



TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2018



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 2018.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2018, foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), conforme endossadas pela União Europeia (“UE”) e em vigor nessa data.

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 nas IFRS, 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 2018 efectou-se a amortização da Operação “Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 27 de Junho de 2018 efectou a Operação “Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 15 de Outubro de 2018 efectou-se a amortização antecipada das Operações “Aqua NPL Securitisation Notes” e “BBVA RMBS Securitisation Notes”.

A 17 de Outubro de 2018 efectou-se a amortização antecipada da Operação “Lusitano Finance nº3 Securitisation Notes”.



3º Operações de titularização a 31 de Dezembro de 2018

A 31 de Dezembro de 2018, os montantes de títulos de dívida emitidos por cada uma das Operações geridas pela Tagus STC, S.A. eram os seguintes:

Underlying	Designação	Data de Constituição	Montante		Montante	
			31-12-2018		31-12-2017	
Mortgage Loans	Aqua Mortgage nº 1 Securitisation Notes	08-12-2008	102.334.796	1,3%	115.566.391	1,2%
	Nostrum nº 2 Securitisation Notes	05-11-2010	3.484.681.785	43,3%	3.784.109.514	39,7%
	Castilho Mortgage nº 1 Securitisation Notes	25-09-2013	976.034.384	12,1%	1.068.349.754	11,2%
	BBVA RMBS Securitisation Notes	30-12-2015	0	0,0%	1.007.828.760	10,6%
			4.563.050.965	56,7%	5.975.854.418	62,7%
Consumer Loans	Lusitano Finance nº 3 Securitisation Notes	25-11-2011	0	0,0%	58.912.668	0,6%
	Pelican Finance Securitisation Notes	30-04-2014	201.703.191	2,5%	299.341.835	3,1%
	Silk Finance 4 Securitisation Notes	14-11-2015	614.600.001	7,6%	614.600.001	6,4%
	Aqua Finance Nº4	11-07-2017	200.200.000	2,5%	200.200.000	2,1%
	Chaves Funding Nº7	10-07-2017	199.362.576	42,1%	79.894.430	13,3%
			1.215.865.768	15,1%	1.252.948.934	13,1%
Non Performing Loans	Aqua NPL Securitisation Notes	05-03-2015	0	0,0%	4.889.280	0,1%
			0	0,0%	4.889.280	0,1%
Receivables	EnergyOn nº1 Securitisation Notes	06-03-2009	574.077.868	7,1%	661.157.869	6,9%
	EnergyOn nº 2 Securitisation Notes	03-12-2009	200.105.977	2,5%	230.731.705	2,4%
	CMEC Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	22-12-2014	19.846.410	0,2%	136.022.837	1,4%
	Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	26-03-2014			35.148.233	
	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	24-03-2015	23.062.904	0,3%	157.415.122	1,7%
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	03-08-2016	329.822.799	4,1%	476.142.526	5,0%
	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	06-12-2017	473.247.249	5,9%	601.647.000	6,3%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27-06-2018	651.479.875	8,1%		0,0%	
			2.271.643.082	28,2%	2.298.265.291	24,1%
	Total		8.050.559.815		9.531.957.923	

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2018 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.

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	2018	2017	Var
Total do Balanço	8.127.173.281	9.610.651.718	(1.483.478.437)
Capitais Proprios	3.469.455	3.478.238	(8.783)
Margem Financeira	(63.432.019)	21.357.881	(84.789.900)
Total Proveitos/ (Custos) operacionais	84.291.978	2.263.595	82.028.383
Reversão / (perdas) imparidade do crédito	(20.193.872)	(22.942.844)	2.748.972
Imposto sobre lucros	149.870	152.692	(2.822)
Resultado do exercício	516.218	525.940	(9.722)
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	1.321.603	1.298.972	22.631

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço** diminui aproximadamente Euros 1483 milhões. Relativamente às operações de titularização de créditos hipotecários, de realçar o impacto de Euros 1 bilião referente ao vencimento antecipado da operação BBVA RMBS, sendo a restante diminuição resultante da normal amortização da carteira. Nas operações tendo como ativo subjacente créditos ao consumo, verificou-se uma diminuição de Euros 37 Milhões, tendo o aumento da operação Chaves Funding nº7 (Euros 119 Milhões) parcialmente compensado o vencimento da operação Lusitano Finance (Euros 59 Milhões) e a normal amortização da carteira (Euros 97 Milhões). Por último, observa-se um ligeiro decréscimo nas operações de “Receivables”, onde a nova operação Volta VI compensou o vencimento da Volta II e o decréscimo das restantes operações. De realçar também o vencimento da Aqua NPL.

A diminuição da **margem financeira**, é o resultado do vencimento da operação BBVA, que de acordo com o prospeto da operação, a classe C é paga como juros (92 milhões de euros).

Quanto ao aumento do **resultado operacional** (Euros 82 milhões) resulta da diminuição das rubricas “**margem financeira**” (Euros 85 milhões) e como contrapartida o resultado apurado na liquidação da operação BBVA RMBS. Quanto à diminuição da **imparidade (Euros 2 Milhões)**, de realçar as variações mais significativas nas operações “Nostrum Mortgage” que diminui Euros 8 milhões e um aumento de Euros 8 milhões resultante da adopção da IFRS 9.

O **resultado do exercício** tem uma ligeira diminuição de Euros 9722 situando-se nos Euros 516 mil euros.



A **Imparidade** de cada uma das operações em relação aos títulos de dívida emitidos apresenta a seguinte evolução 2018/2017:

Operação	2018	2017	Var	IFRS9 Impact
Aqua Mortgage Nº1	3,5%	1,6%	1,9%	1,5%
Nostrum Mortgage nº2	0,2%	0,3%	-0,1%	0,0%
Lusitano Finance nº3	-	1,2%	-	-
Castilho Mortgage Nº1	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%
Pelican Finance nº1	5,2%	2,6%	2,6%	1,2%
Silk Finance nº4	1,0%	1,0%	0,0%	0,1%
BBVA RMBS	-	0,3%	-	-
Chaves Funding N 7	1,9%	3,0%	-1,2%	0,3%
Aqua Finance nº4	1,1%	0,6%	0,5%	0,2%

As operações de titularização de créditos hipotecários apresentam um aumento nos rácios de imparidade, em grande medida resultado da implementação do IFRS9.

6º Perspectivas para 2019

Para 2019, 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 atividade desenvolvida, assim como uma correcta avaliação do perfil de risco/retorno das diferentes linhas de negócio.

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

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



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.



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 2018:

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

**10º Proposta de Aplicação de Resultados**

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2018 um resultado bruto de Euros 666.086, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 149.869, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 516.217, o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

Proposta de Aplicação de Resultados:

Reserva Legal	Eur	-
Dividendos	Eur	516,000
Resultados Transitados	Eur	217
<hr/>		
Total		516,217
<hr/>		

Lisboa, 20 de Março de 2019

O Conselho de Administração

Francisco Oliveira
(vogal)

Bernardo Meyrelles do Souto
(Presidente)

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



Balanco em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

Notas	Total Operações		Tagus		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activo						
9	346.562.958	447.169.288	15.014.685	14.606.543	361.577.644	461.775.830
10	27.319.072	28.412.205	-	-	27.319.072	28.412.205
11	7.709.823.400	9.116.501.795	-	-	7.709.823.400	9.116.501.795
12	-	-	-	-	-	-
13	28.316.353	3.845.680	136.812	116.207	28.453.165	3.961.888
	8.112.021.784	9.595.928.969	15.151.497	14.722.750	8.127.173.281	9.610.651.718
Passivo						
14	40.287.379	48.408.316	-	-	40.287.379	48.408.316
15	8.041.071.932	9.515.666.756	-	-	8.041.071.932	9.515.666.756
16	-	-	11.012.586	10.935.334	11.012.586	10.935.334
17	30.662.473	31.853.896	669.456	309.178	31.331.929	32.163.074
	8.112.021.784	9.595.928.969	11.682.042	11.244.512	8.123.703.826	9.607.173.481
Capital Próprio						
18	-	-	250.000	250.000	250.000	250.000
18	-	-	2.397.040	2.397.040	2.397.040	2.397.040
19	-	-	306.198	305.257	306.198	305.257
	-	-	516.217	525.940	516.217	525.940
	-	-	3.469.455	3.478.238	3.469.455	3.478.238
	8.112.021.784	9.595.928.969	15.151.497	14.722.750	8.127.173.281	9.610.651.718

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

Notas	Total Operações			Tagus			Total		
	2018	2017		2018	2017		2018	2017	
Juros e rendimentos similares	175.877.717	185.638.320	-	-	-	-	175.877.717	185.638.320	
Juros e encargos similares	(239.004.396)	(163.942.886)	(305.340)	(337.553)	(337.553)	(337.553)	(239.309.737)	(164.280.439)	
Margem financeira	(63.126.679)	21.695.434	(305.340)	(305.340)	(337.553)	(337.553)	(63.432.019)	21.357.881	
Resultados de serviços e comissões	-	-	1.321.603	1.298.972	1.298.972	1.298.972	1.321.603	1.298.972	
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	96.496.010	14.305.238	-	-	-	-	96.496.010	14.305.238	
Custos com pessoal	-	-	(12.030)	(12.030)	(12.030)	(12.030)	(12.030)	(12.030)	
Gastos gerais administrativos	(13.175.459)	(13.057.828)	(338.146)	(270.757)	(270.757)	(270.757)	(13.513.605)	(13.328.585)	
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(20.193.872)	(22.942.844)	-	-	-	-	(20.193.872)	(22.942.844)	
Resultado antes de impostos	-	-	666.087	678.633	678.633	678.633	666.087	678.633	
Impostos sobre lucros	-	-	(149.870)	(152.692)	(152.692)	(152.692)	(149.870)	(152.692)	
Resultado do exercício	-	-	516.217	525.940	525.940	525.940	516.218	525.940	

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

Contabilista Certificado

Natalia Guedes Colap

Administração

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



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	Total Operações		Tagus		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(11.142.333)	(12.962.660)	1.161.167	864.351	(9.981.166)	(12.098.308)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(11.142.333)</u>	<u>(12.962.660)</u>	<u>1.161.167</u>	<u>864.351</u>	<u>(9.981.166)</u>	<u>(12.098.308)</u>
Actividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	1.986.953.819	1.474.526.829	-	-	1.986.953.819	1.474.526.829
Juros e rendimentos similares	236.491.519	235.350.218	-	-	236.491.519	235.350.218
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	(649.819.131)	(1.125.216.351)	-	-	(649.819.131)	(1.125.216.351)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>1.573.626.206</u>	<u>584.660.696</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.573.626.206</u>	<u>584.660.696</u>
Actividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	772.890.142	882.221.158	-	-	772.890.142	882.221.158
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(2.161.862.911)	(1.367.099.631)	-	-	(2.161.862.911)	(1.367.099.631)
Juros e encargos similares	(271.617.433)	(189.374.557)	(228.024)	(617.226)	(271.845.457)	(189.991.783)
Dividendos	-	-	(525.000)	(620.000)	(525.000)	(620.000)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(1.660.590.202)</u>	<u>(674.253.030)</u>	<u>(753.024)</u>	<u>(1.237.226)</u>	<u>(1.661.343.227)</u>	<u>(675.490.256)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(98.106.329)	(102.554.993)	408.142	(372.874)	(97.698.187)	(102.927.867)
Caixa e seus equivalentes no início do período	447.169.289	549.724.281	14.606.543	14.979.417	461.775.832	564.703.697
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>349.062.958</u>	<u>447.169.288</u>	<u>15.014.685</u>	<u>14.606.543</u>	<u>364.077.644</u>	<u>461.775.830</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito (Nota 9)	346.562.958	447.169.288	15.014.685	14.606.543	361.577.644	461.775.830

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

Contabilista Certificado

Notícia Guedes Colaco

Administração

Z. M. Almeida

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



Demonstrações de alterações no Capital Próprio para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital		Reserva legal	Resultados transitados	Resultado do exercício
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	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	3.478.238	250.000	2.397.040	268.674	36.583	525.940	
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	
Resultados transitados	-	-	-	-	940	(940)	
Distribuição de dividendos	(525.000)	-	-	-	-	(525.000)	
Resultado do exercício	516.217	-	-	-	-	516.217	
Saldo a 31 de Dezembro de 2018	3.469.455	250.000	2.397.040	268.674	37.523	516.217	

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Lopes

Administração

Z. Santos



Demonstração do rendimento integral
para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	516.217	525.940
Total do rendimento integral do exercício	516.217	525.940

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração

[Handwritten signature]

**Índice**

1 Políticas contabilísticas.....	20
1.1 Bases de apresentação.....	20
1.2. Instrumentos financeiros.....	20
1.3. Crédito a clientes.....	22
1.4. Desreconhecimento.....	24
1.5. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros.....	24
1.6. Instrumentos de capital.....	24
1.7. Reconhecimento de juros.....	25
1.8. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões.....	25
1.9. Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	25
1.10. Activos Intangíveis.....	26
1.11. Caixa e equivalentes de caixa.....	26
1.12. Offsetting.....	26
1.13. Impostos sobre lucros.....	26
1.14. Relato por segmentos.....	27
1.15. Provisões.....	27
1.16. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas.....	27
1.17. Novas normas.....	28
2 Margem financeira.....	32
3 Resultados de serviços e comissões.....	33
4 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	33
5 Custos com pessoal.....	34
6 Gastos gerais administrativos.....	35
7 Imparidade do crédito.....	35
8 Impostos sobre os lucros.....	35
9 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	36
10 Aplicações em Instituições de Crédito.....	37
11 Crédito a clientes.....	37
12 Activos intangíveis.....	38
13 Outros activos.....	39
14 Passivos financeiros detidos para negociação.....	39
15 Títulos de dívida emitidos.....	40
16 Outros passivos financeiros.....	41
17 Outros passivos.....	41
18 Capital e prestações acessórias.....	42
19 Reservas e resultados transitados.....	44
20 Contas extrapatrimoniais.....	44



21 Justo valor	45
22 Partes relacionadas	46
23 Gestão de risco	46
24 Eventos subsequentes.....	52
25 Análise detalhada das operações	52
1 Operação Aqua Finance No.4	68
1.1 Margem financeira.....	72
1.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados	72
1.3 Gastos gerais administrativos.....	73
1.4 Imparidade do crédito.....	73
1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	73
1.6 Crédito a clientes	74
1.7 Outros activos	74
1.8 Títulos de dívida emitidos.....	75
1.9 Outros passivos.....	75
2 Operação Aqua Mortgage No. 1.....	76
2.1 Margem financeira	80
2.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	80
2.3 Gastos gerais administrativos.....	81
2.4 Imparidade do crédito	81
2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	81
2.6 Crédito a clientes.....	82
2.7 Outros activos.....	83
2.8 Títulos de dívida emitidos	83
2.9 Outros passivos	84
2.10 Contas extrapatrimoniais.....	84
3 Aqua NPL No. 1	85
3.1 Margem Financeira	89
3.2 Gastos Gerais Administrativos.....	89
3.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	89
3.4 Crédito a clientes.....	90
3.5 Títulos de dívida emitidos.....	90
3.6 Outros passivos	91
4 BBVA Portugal RMBS no.1.....	92
4.1 Margem financeira	96
4.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	96
4.3 Gastos Gerais Administrativos.....	97
4.4 Imparidade do Crédito.....	97



4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	97
4.6 Crédito a Clientes	98
4.7 Títulos de dívida emitidos.....	98
4.8 Outros Passivos	99
4.9 Contas Extrapatrimoniais.....	99
5 Castilho Mortgages No.1	100
5.1 Margem financeira.....	104
5.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	104
5.3 Gastos Gerais Administrativos	105
5.4 Imparidade de crédito.....	105
5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	105
5.6 Crédito a Clientes	105
5.7 Outros activos	106
5.8 Títulos de dívida emitidos	106
5.9 Outros passivos	107
5.10 Contas Extrapatrimoniais.....	107
6 Chaves Funding No. 7	108
6.1 Margem financeira	112
6.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	112
6.3 Gastos gerais administrativos.....	113
6.4 Imparidade de crédito.....	113
6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	113
6.6 Crédito a Clientes	114
6.7 Outros activos	114
6.8 Passivos financeiros detidos para negociação	115
6.9 Títulos de dívida emitidos	115
6.10 Outros passivos.....	115
6.11 Contas Extrapatrimoniais.....	116
7 Lusitano Finance No. 3	117
7.1 Margem financeira.....	121
7.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	121
7.3 Gastos Gerais Administrativos	122
7.4 Imparidade de Crédito.....	122
7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	122
7.6 Crédito a Clientes	123
7.7 Outros activos	123
7.8 Títulos de dívida emitidos.....	124
7.9 Outros passivos.....	124



7.10 Contas Extrapatrimoniais	125
8 Pelican Finance No. 1.....	126
8.1 Margem financeira	130
8.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	130
8.3 Gastos Gerais Administrativos	131
8.4 Imparidade de Crédito.....	131
8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	131
8.6 Crédito a Clientes.....	131
8.7 Outros activos.....	132
8.8 Títulos de dívida emitidos	133
8.9 Outros passivos	133
9 Nostrum Mortgages No. 2	134
9.1 Margem financeira	138
9.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	138
9.3 Gastos gerais administrativos.....	139
9.4 Imparidade de crédito.....	139
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	139
9.6 Aplicações em instituições de crédito	139
9.7 Crédito a Clientes	140
9.8 Passivos financeiros detidos para negociação:.....	141
9.9 Títulos de dívida emitidos	141
9.10 Outros passivos.....	142
9.11 Contas Extrapatrimoniais.....	142
10 Silk Finance No. 4	143
10.1 Margem financeira.....	147
10.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados:.....	147
10.3 Gastos gerais administrativos.....	148
10.4 Imparidade do Crédito.....	148
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	148
10.6 Crédito a Clientes	149
10.7 Outros activos	149
10.8 Títulos de dívida emitidos.....	150
10.9 Outros passivos.....	150
10.10 Contas Extrapatrimoniais	150
11 CMEC Volta Electricity Receivables Notes.....	151
11.1 Margem financeira	155
11.2 Gastos gerais administrativos	155
11.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	155



11.4 Crédito a clientes.....	156
11.5 Títulos de dívida emitidos	156
11.6 – Outros passivos.....	157
12 EnergyOn No. 1 Securitisation Notes.....	158
12.1 Margem financeira.....	162
12.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	162
12.3 Gastos gerais administrativos.....	163
12.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	163
12.5 Aplicações em instituições de crédito.....	163
12.6 Créditos a clientes.....	164
12.7 Outros activos	164
12.8 Passivos financeiros detidos para negociação	164
12.9 Títulos de dívida emitidos.....	165
12.10 Outros passivos.....	165
12.11 Contas Extrapatrimoniais.....	166
13 EnergyOn No. 2 Securitisation Notes.....	167
13.1 Margem financeira.....	171
13.2 Resultados de activos e passivos ao justo valor através de resultados.....	171
13.3 Gastos gerais administrativos.....	172
13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	172
13.6 Outros activos	173
13.7 Passivos financeiros detidos para negociação.....	173
13.8 Títulos de dívida emitidos.....	174
13.9 Outros Passivos.....	174
13.10 Contas extrapatrimoniais.....	174
14 Volta Electricity Receivables Notes.....	175
14.1 Margem financeira.....	179
14.2 Gastos gerais administrativos.....	179
14.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	180
14.4 Crédito a clientes	180
14.5 Outros activos	180
14.6 Títulos de dívida emitidos.....	181
14.7 Outros passivos.....	181
15 Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	182
15.1 Margem financeira.....	186
15.2 Gastos gerais administrativos.....	186
15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	186
15.4 Crédito a clientes	187



15.6 Outros passivos.....	188
16 Volta III Electricity Receivables Notes.....	189
16.1 Margem financeira.....	193
16.2 Gastos gerais administrativos.....	193
16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	194
16.4 Créditos a clientes.....	194
16.5 Títulos de dívida emitidos.....	194
16.6 Outros Passivos.....	195
17 Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes.....	196
17.1 Margem financeira.....	200
17.2 Gastos gerais administrativos:.....	200
17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:.....	201
17.4 Crédito a clientes.....	201
17.5 Títulos de dívida emitidos.....	201
17.6 Outros passivos.....	202
18 Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes.....	203
18.1 Margem financeira.....	207
18.2 Gastos gerais administrativos:.....	207
18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:.....	208
18.4 Crédito a clientes.....	208
18.5 Títulos de dívida emitidos.....	208
18.6 Outros passivos.....	209
19 Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes.....	210
19.1 Margem financeira.....	214
19.2 Gastos gerais administrativos.....	214
19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	214
19.4 Crédito a clientes.....	215
19.5 Títulos de dívida emitidos.....	215
19.6 Outros passivos.....	215



Notas às Demonstrações Financeiras 31 de Dezembro de 2018 e 2017

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 ações, 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 2018. 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 20 de Março de 2019. 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 2018 e 31 de Dezembro de 2017, 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 outros 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.

1.2. Instrumentos financeiros

Os activos 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.

Segundo a IFRS 9 a classificação dos ativos financeiros segue três critérios:

- O modelo de negócio sob o qual os ativos financeiros são geridos;
- O tipo de instrumento financeiro, isto é (i) instrumentos financeiros derivados, (ii) instrumentos de capital próprio ou (iii) instrumentos financeiros de dívida; e
- As características dos fluxos de caixa contratuais dos instrumentos financeiros de dívida (que representem apenas pagamentos de capital e juros).

Os ativos financeiros são classificados numa das seguintes categorias:

- Ativos financeiros ao custo amortizado;
- Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral; ou
- Ativos financeiros ao justo valor através de resultados.

Ativos financeiros ao custo amortizado:

Um ativo é classificado nesta categoria se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

- O ativo financeiro é detido num modelo de negócio cujo objetivo principal é a detenção de ativos para recolha dos seus fluxos de caixa contratuais; e
- Os seus fluxos de caixa contratuais ocorrem em datas específicas e correspondem apenas a pagamentos de capital e juro do montante em dívida (SPPI).

Os ativos financeiros ao custo amortizado são reconhecidos inicialmente pelo seu justo valor, acrescidos dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao custo amortizado. Estes ativos são sujeitos ao apuramento de perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas. Os juros de ativos financeiros ao custo amortizado são reconhecidos na rubrica “juros e rendimentos similares” com base no método da taxa de juro efetiva.

Os ganhos ou perdas gerados no momento do seu desreconhecimento são registadas na rubrica “Resultado de desreconhecimento de ativos e passivos financeiros ao custo amortizado”.

Os activos adquiridos no âmbito das operações de titularização são, pelos Originadores, registados a custo amortizado tendo em consideração contratuais dos fluxos de caixa (SPPI) e a definição do modelo de negócio.

A sociedade tem registado os activos financeiros (Aplicações em instituições de crédito e Crédito a clientes) a custo amortizado em conformidade com as regras de classificação da IFRS 9.

Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral:

Um ativo é classificado nesta categoria se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

- O ativo é detido num modelo de negócio em que o objetivo é a recolha dos seus fluxos de caixa contratuais e a venda desse ativo financeiro;
- Os seus fluxos de caixa contratuais ocorrem em datas específicas e correspondem apenas a pagamentos de capital e juro do montante em dívida (SPPI).

Os instrumentos de dívida ao justo valor através de outro rendimento integral são reconhecidos inicialmente pelo justo valor, acrescidos dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao justo valor. As variações no justo valor são registadas por contrapartida de outro rendimento integral



e, no momento da sua alienação, os ganhos ou perdas acumulados em outro rendimento integral são reclassificadas para resultados. Os instrumentos de dívida, nesta categoria, estão sujeitos a testes de imparidade para perdas de crédito esperadas. As perdas por imparidade estimadas são reconhecidas em resultados por contrapartida de outro rendimento integral.

Os juros, prémios ou descontos dos ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral são reconhecidos na rubrica “juros e rendimentos similares” com base no método da taxa de juro efetiva.

Não é reconhecida imparidade para instrumentos de capital ao justo valor através de outro rendimento integral, sendo os respetivos ganhos ou perdas registadas em outro rendimento integral transferidos para resultados transitados, no momento do seu desreconhecimento.

Ativos financeiros ao justo valor através de resultados:

Um ativo financeiro é classificado nesta rubrica se o modelo de negócio definido para a sua gestão ou as características dos seus fluxos de caixa contratuais não cumprirem as condições dos ativos mensurados ao custo amortizado ou ao justo valor através de outro rendimento integral.

Estes ativos são reconhecidos inicialmente ao seu justo valor, com os custos associados às transações reconhecidos em resultados no momento inicial. As variações subsequentes de justo valor são reconhecidas em resultados. A periodificação de juros e do prémio/desconto é reconhecida na rubrica “juros e rendimentos similares”, com base na taxa de juro efetiva, assim como a periodificação dos juros dos derivados. Os dividendos são reconhecidos em resultados quando for atribuído o direito ao seu recebimento.

Passivos financeiros:

No que respeita à mensuração dos passivos financeiros a IFRS 9 não introduziu alterações significativas face aos requisitos já previstos anteriormente, com exceção da exigência do reconhecimento das variações de justo valor dos passivos financeiros resultantes de alterações no risco de crédito da própria entidade, a serem reconhecidas em capitais próprios, ao invés de resultados tal como requerido anteriormente, a não ser que este tratamento contabilístico gere “accounting mismatch”. Não são permitidas reclassificações subsequentes destas variações para resultados, nem mesmo aquando da recompra destes passivos.

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 (passivos financeiros detidos para negociação). 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.

1.3. 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 / servicers.



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.

A imparidade registada é reportada pelos originadores / servicers das operações, apurada de acordo com os requisitos de IFRS9. O cálculo efectuado segue a metodologia e os parâmetros do modelo de cada originador / servicer.

A IFRS 9 introduz o conceito de perdas de crédito esperadas que difere significativamente do conceito de perdas incorridas previsto na IAS 39, antecipando desta forma o reconhecimento das perdas de crédito nas demonstrações financeiras das instituições. A IFRS 9 determina que o conceito de imparidade baseado em perdas esperadas, seja aplicado a todos os ativos financeiros exceto os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados e os instrumentos de capital próprio mensurados ao justo valor através de capital próprio.

Com exceção dos ativos financeiros adquiridos ou originados com imparidade (designados por POCI), as perdas por imparidade devem ser estimadas através de uma provisão para perdas num montante igual a:

- perda esperada por risco de crédito a 12 meses, ou seja, perda total estimada resultante dos eventos de incumprimento do instrumento financeiro que são possíveis no prazo de 12 meses após a data de relato (denominada Stage 1);
- ou perda esperada por risco de crédito até à maturidade, ou seja, perda total estimada resultante de todos os possíveis eventos de incumprimento ao longo da vida do instrumento financeiro (referido como Stage 2 e Stage 3). Uma provisão para perda esperada por risco de crédito até à maturidade é exigida para um instrumento financeiro se o risco de crédito desse instrumento financeiro tiver aumentado significativamente desde o reconhecimento inicial ou se o instrumento financeiro estiver em imparidade.

(i) Análise individual

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

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

Quando a perda esperada por risco de crédito é medida coletivamente, os instrumentos financeiros devem ser agrupados com base em características de risco comuns, tais como: tipo de instrumento, tipo de cliente, grau de risco de crédito medido pelo sistema de ratings ou scoring, tipo colateral, data do reconhecimento inicial, relação entre empréstimo e valor da garantia (LTV).

O cálculo das perdas por imparidade incorpora cenários que refletem as condições atuais e previsões sobre eventos e condições económicas futuras (i.e informação forward looking). Os parâmetros de risco de crédito usados para estimar perdas de imparidade foram estimados por forma a considerarem a evolução prevista para as variáveis macroeconómicas que estão correlacionadas com a evolução das perdas de crédito esperadas. Os cenários macroeconómicos utilizados no cálculo das perdas de crédito esperadas contêm previsões para o comportamento das variáveis macroeconómicas mais relevantes.

1.4. 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.

1.5. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros

Os ativos financeiros são reclassificados entre categorias apenas se o modelo de negócio utilizado na sua gestão for alterado.

A reclassificação é aplicada prospectivamente a partir da data da reclassificação. Não é permitida a reclassificação de instrumentos de capital mensurados ao justo valor através de outro rendimento integral e de activos financeiros designados ao justo valor através de resultados.

A Sociedade não efectuou quaisquer reclassificações durante o exercício de 2018.

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.

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 sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos activos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data de balanço em cada jurisdição e que se espera que venham a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

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

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



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 2018 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;
- Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes;

O detalhe de cada uma das operações é apresentado na nota 25.

1.15. Provisões

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

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

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

1.16. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas

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



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

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.

Justo valor dos instrumentos financeiros derivados

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

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

Impostos sobre os lucros

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

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

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

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

1.17. Novas normas

Durante o exercício de 2018, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2018:

- a) IFRS 15 (nova), 'Rédito de contratos com clientes'. Esta nova norma aplica-se apenas a contratos para a entrega de produtos ou prestação de serviços a clientes, 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”.

b) Alterações à IFRS 15, ‘Rédito de contratos com clientes’. 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.

c) IFRS 9 (nova), ‘Instrumentos financeiros’. 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:

Não existiram 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, ativos contratuais abrangidos pela IFRS 15 e saldos a receber de locação.

As perdas por imparidade de acordo com a IFRS 9 são divulgadas pelos servicers / originadores das operações de titularização, com base no modelo e parâmetros definidos por cada instituição.

A Sociedade aplicou 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 foram reexpressos.

Os impactos da adoção foram estimados e divulgados pelos servicers / originadores das operações. É de salientar que esse impacto inicial repercute-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. Abaixo são apresentadas os impactos decorrentes da adoção da IFRS 9 para as operações que tem como activo securitizado crédito do tipo hipotecário e ao consumo:

Impacto da adoção de IFRS 9	
Aqua Finance No.4	308.379
Aqua Mortgage No. 1	1.557.280
Castilho Mortgages No 1	1.140.390
Chaves Funding No. 7	572.072
Pelican Finance No. 1	2.516.811
Nostrum Mortgages No. 2	1.513.834
Silk Finance No. 4	463.371

d) IFRS 4 (alteração), ‘Contratos de seguro (aplicação da IFRS 4 com a IFRS 9)’. 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 aplica-se às demonstrações financeiras consolidadas que incluam uma entidade seguradora.

e) IFRS 2 (alteração), 'Classificação e mensuração de transações de pagamentos baseados em ações'. 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.

f) IAS 40 (alteração) 'Transferência de propriedades de investimento'. 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.

g) Melhorias às normas 2014 – 2016. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 12 e IAS 28.

h) IFRIC 22 (nova), 'Operações em moeda estrangeira e contraprestação antecipada' Trata-se de uma interpretação à IAS 21 'Os efeitos de alterações em taxas de câmbio' e refere-se à determinação da "data da transação" quando uma entidade paga ou recebe antecipadamente a contraprestação de contratos denominados em moeda estrangeira. A "data da transação" determina a taxa de câmbio a usar para converter as transações em moeda estrangeira.

Com exceção da IFRS 9, as restantes alterações às normas referidas acima não tiveram impactos relevantes nas demonstrações financeiras da Sociedade.

Normas (novas e alterações) e interpretações publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019, que a União Europeia já endossou:

a) 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 de locação também foi alterada, sendo baseada no "direito de controlar o uso de um ativo identificado". No que se refere ao regime de transição, a nova norma pode ser aplicada retrospectivamente ou pode ser seguida uma abordagem retrospectiva modificada.

b) 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 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 serem classificados ao justo valor através de resultados.

c) 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). 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.

Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019, mas que a União Europeia ainda não endossou:

- a) IAS 19 (alteração), ‘Alterações, reduções e liquidações de planos de benefícios definidos’ (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 à IAS 19 exige que uma entidade: (i) utilize pressupostos atualizados para determinar o custo do serviço atual e os juros líquidos para o período remanescente após a alteração, redução ou liquidação do plano; e (ii) reconheça no resultado do exercício como parte do custo com serviços passados, ou como ganho ou perda na liquidação qualquer redução no excedente de cobertura, mesmo que o excedente de cobertura não tenha sido reconhecido anteriormente devido ao impacto do “asset ceiling”. O impacto no “asset ceiling” é sempre registado no Outro Rendimento Integral, não podendo ser reciclado por resultado do exercício.
- b) 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. Os investimentos de longo-prazo em associadas e empreendimentos conjuntos, estão sujeitos ao modelo de imparidade das perdas estimadas, antes de ser adicionado para efeitos de teste de imparidade ao investimento global numa associada ou empreendimentos conjunto, quando existam indicadores de imparidade.
- c) IFRS 3 (alteração), ‘Definição de negócio’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2020). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso da União Europeia. Esta alteração constitui uma revisão à definição de negócio para efeitos de contabilização de concentrações de atividades empresariais. A nova definição exige que uma aquisição inclua um input e um processo substancial que conjuntamente gerem outputs. Os outputs passam a ser definidos como bens e serviços que sejam prestados a clientes, que gerem rendimentos de investimentos financeiros e outros rendimentos, excluindo os retornos sob a forma de reduções de custos e outros benefícios económicos para os acionistas. Passam a ser permitidos ‘testes de concentração’ para determinar se uma transação se refere à aquisição de um ativo ou de um negócio.
- d) IAS 1 e IAS 8 (alteração), ‘Definição de material’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2020). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso da União Europeia. Esta alteração introduz uma modificação ao conceito de material. Inclui clarificações quanto à referência a informações pouco claras, correspondendo a situações em que o seu efeito é similar a omitir ou distorcer tais informações, no contexto global das demonstrações financeiras; e ainda clarificações quanto ao termo ‘principais utilizadores das demonstrações financeiras’, sendo estes definidos como ‘atuais e futuros investidores, financiadores e credores’ que dependem das demonstrações financeiras para obterem uma parte significativa da informação de que necessitam.
- e) 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.
- f) Estrutura conceitual, ‘Alterações na referência a outras IFRS’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2020). Estas alterações ainda estão sujeitas a aprovação pela União Europeia. Como resultado da publicação da nova Estrutura Conceitual, o IASB introduziu alterações no texto de várias normas e interpretações, como: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, SIC 32, de forma a clarificar a aplicação das



novas definições de ativo / passivo e de gasto / rendimento, além de algumas das características da informação financeira. Essas alterações são de aplicação retrospectiva, exceto se impraticáveis.

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

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 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Juros e rendimentos similares</i>						
Juros de crédito	209.214.089	-	209.214.089	206.518.035	-	206.518.035
Juros de depósitos	-	-	-	-	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(33.336.371)	-	(33.336.371)	(20.879.715)	-	(20.879.715)
	<u>175.877.717</u>	<u>-</u>	<u>175.877.717</u>	<u>185.638.320</u>	<u>-</u>	<u>185.638.320</u>
<i>Juros e encargos similares</i>						
Juros de títulos emitidos	(258.766.406)	-	(258.766.406)	(163.770.235)	-	(163.770.235)
Juros de depósito	(780.263)	(64)	(780.327)	(746.445)	-	(746.445)
Juros de outros passivos financeiros	-	(305.276)	(305.276)	-	(337.553)	(337.553)
Prémio de emissão de obrigações	20.542.272	-	20.542.272	573.793	-	573.793
	<u>(239.004.396)</u>	<u>(305.340)</u>	<u>(239.309.737)</u>	<u>(163.942.886)</u>	<u>(337.553)</u>	<u>(164.280.439)</u>
Margem financeira	(63.126.679)	(305.340)	(63.432.019)	21.695.434	(337.553)	21.357.881

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



3 Resultados de serviços e comissões

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Serviços e comissões recebidas:</i>						
<i>Management fees:</i>						
Aqua Mortgage No. 1	-	17.403	17.403	-	17.669	17.669
Aqua NPL No. 1	-	37.500	37.500	-	50.000	50.000
Aqua Finance No.4	-	70.208	70.208	-	37.528	37.528
BBVA Portugal RMBS No. 1	-	159.866	159.866	-	218.844	218.844
Castilho Mortgages No 1	-	195.773	195.773	-	204.667	204.667
Chaves Funding No. 7	-	68.750	68.750	-	35.000	35.000
Lusitano Finance No. 3	-	11.585	11.585	-	8.163	8.163
Pelican Finance No. 1	-	54.610	54.610	-	62.234	62.234
Nostrum Mortgages No. 2	-	270.469	270.469	-	292.988	292.988
Silk Finance No. 4	-	67.239	67.239	-	62.643	62.643
CMEC Volta Electricity Receivables Notes	-	50.000	50.000	-	50.000	50.000
Energy On No. 1 Securitisation Notes	-	65.399	65.399	-	67.903	67.903
Energy On No. 2 Securitisation Notes	-	36.798	36.798	-	41.409	41.409
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	173	173	-	(70)	(70)
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	620	620	-	25.898	25.898
Volta III Electricity Receivables Notes	-	18.243	18.243	-	42.941	42.941
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	59.577	59.577	-	81.155	81.155
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	88.498	88.498	-	-	-
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	48.893	48.893	-	-	-
<i>Outros</i>	-	-	-	-	-	-
	-	1.321.603	1.321.603	-	1.298.972	1.298.972

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

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 esta rubrica é analisada como segue:



	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Lucros de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	44.913.316	-	44.913.316	51.453.103	-	51.453.103
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	117.144.662	-	117.144.662	79.268.077	-	79.268.077
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(45.340.967)	-	(45.340.967)	(72.343.033)	-	(72.343.033)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(20.221.001)	-	(20.221.001)	(44.072.908)	-	(44.072.908)
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	96.496.010	-	96.496.010	14.305.238	-	14.305.238

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

5 Custos com pessoal

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Remunerações	-	(10.000)	(10.000)	-	(10.000)	(10.000)
Encargos Sociais Obrigatórios	-	(2.030)	(2.030)	-	(2.030)	(2.030)
	-	(12.030)	(12.030)	-	(12.030)	(12.030)

A rubrica Remunerações no montante de Euros 10.000 (2017: Euros 10.000) 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 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Assistência Jurídica	-	(6.651)	(6.651)	-	(7.416)	(7.416)
Honorários	-	(9.688)	(9.688)	-	(12.651)	(12.651)
Audit fee	(368.058)	(24.723)	(392.781)	(411.462)	(37.291)	(448.753)
Service fee	(9.594.317)	-	(9.594.317)	(9.703.905)	-	(9.703.905)
Issuer fee	(1.261.289)	-	(1.261.289)	(1.334.113)	-	(1.334.113)
Agent bank fee	(134.813)	-	(134.813)	(155.196)	-	(155.196)
Irish stock exchange fee	(4.059)	-	(4.059)	(5.857)	-	(5.857)
Legal fee	(159.376)	-	(159.376)	(180.721)	-	(180.721)
Rating Agency fee	(469.984)	-	(469.984)	(440.446)	-	(440.446)
Transaction Manager	(205.241)	-	(205.241)	(98.642)	-	(98.642)
Service Level Agreement	-	(206.827)	(206.827)	-	(206.827)	(206.827)
Euronext	(16.427)	-	(16.427)	(24.000)	-	(24.000)
Interbolsa	(215.322)	-	(215.322)	(226.633)	-	(226.633)
CM VM	(141.965)	(848)	(142.813)	(57.571)	-	(57.571)
Paying Agent fee	(51.220)	-	(51.220)	(58.441)	-	(58.441)
Outros	(553.387)	(89.410)	(642.796)	(360.841)	(6.571)	(367.412)
	(13.175.459)	(338.146)	(13.513.605)	(13.057.828)	(270.757)	(13.328.585)

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 2018, a rubrica Service Level Agreement no segmento Tagus regista o montante de Euros 206.827 (2017: Euros 206.827) 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.

7 Imparidade do crédito

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(26.960.750)	-	(26.960.750)	(30.080.193)	-	(30.080.193)
Reversões do exercício	6.766.878	-	6.766.878	7.137.350	-	7.137.350
	(20.193.872)	-	(20.193.872)	(22.942.844)	-	(22.942.844)

8 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2018 e 2017, 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:



	2018	2017
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	149.870	152.692
Correção de exercícios anteriores	-	-
Total do imposto registado em resultados	149.870	152.692
Resultado antes de impostos	666.087	678.633
Carga Fiscal	22,5%	22,5%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2018 e 2017, 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:

	2018		2017	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		666.087		678.633
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21,0%	139.878	21,0%	142.513
Derrama	1,5%	9.991	1,5%	10.179
Correções de exercícios anteriores	0,0%	0	0,0%	0
Outros	0,0%	0	0,0%	0
Encargo com impostos	22,5%	149.870	22,5%	152.692

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 (cinco anos para os exercícios de 2012 e 2013, doze anos para os exercícios de 2014, 2015 e 2016 e cinco anos para o exercício de 2017). Deste modo, as declarações fiscais da Sociedade dos exercícios de 2015 a 2018 (esta última ainda não submetida) poderão vir ainda a ser sujeitas a revisão.

9 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	184.311.539	15.014.685	199.326.224	190.600.977	14.606.543	205.207.520
Cash reserve	157.226.929	-	157.226.929	250.417.529	-	250.417.529
Liquidity Account	5.024.491	-	5.024.491	6.150.782	-	6.150.782
	346.562.958	15.014.685	361.577.644	447.169.288	14.606.543	461.775.830

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 15.041.685 (2017: Euros 14.606.543).

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



10 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	27.319.072	-	27.319.072	28.412.205	-	28.412.205
	27.319.072	-	27.319.072	28.412.205	-	28.412.205

O saldo desta conta a 31 de dezembro 2018 é relativo à conta margem da operação 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 2018, esta rubrica é analisada como segue:

	2018								
	Crédito Vencido	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total
Aqua Finance No.4	170274234	1392.779	372.628	95.685	(2.207.259)	-	169.928.067	-	169.928.067
Aqua Mortgage No.1	99.695.858	289.884	38.106	60.766	(3.632.349)	-	96.452.265	-	96.452.265
Aqua NPL No.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Portugal RMBS no.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casillo Mortgages No.1	903.907.555	68.808	392.435	7.831	(1.821.659)	397.267	902.952.238	-	902.952.238
Chaves Funding No.7	194.746.225	266.509	743.698	150.672	(3.701.831)	-	192.205.272	-	192.205.272
CMEC Volta Electricity Receivables	9.534.414	-	-	-	-	193.005	9.727.419	-	9.727.419
EnergyOn No.1	571.702.896	-	-	-	-	-	571.702.896	-	571.702.896
EnergyOn No.2	200.535.348	-	-	-	-	-	200.535.348	-	200.535.348
Lusitano Finance No.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	3.348.736.224	4.000.869	877.457	117.287	(7.391.731)	-	3.346.340.105	-	3.346.340.105
Pelican Finance No.1	182.741.549	5.464.107	517.017	900.980	(10.586.500)	-	179.037.153	-	179.037.153
Silk Finance No.4	605.189.775	4.838.963	1.273.753	193.623	(6.185.940)	-	605.330.174	-	605.330.174
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	10.811.006	-	-	-	-	500.633	11.311.639	-	11.311.639
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	313.330.020	-	-	-	-	21.41.552	315.461.572	-	315.461.572
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	449.519.694	-	-	-	-	10.269.111	459.788.806	-	459.788.806
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	641.068.818	-	-	-	-	7.981.628	649.050.446	-	649.050.446
	7.701.783.615	16.341.918	4.215.095	1.536.845	(35.527.270)	21.483.197	7.709.833.400	-	7.709.833.400

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



	2017								
	Cédulo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total
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	35.622	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
CMEC Volta Electricity Receivables	123.947.382	-	-	-	-	1.070.185	125.017.567	-	125.017.567
EnergyOn No.1	660.447.002	-	-	-	-	-	660.447.002	-	660.447.002
EnergyOn 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
Nostrom Mortgage No.2	3.649.237.914	3.892.638	1.022.664	143.211	(10.146.160)	-	3.644.159.268	-	3.644.159.268
Pelican Finance No.1	277.894.203	4.103.478	788.219	722.393	(7.794.131)	-	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)	45.300.143	9.116.501.795	-	9.116.501.795

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

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(34.025.965)	(33.908.608)
Dotações do exercício	(26.960.750)	(30.080.193)
Reversões do exercício	6.766.878	7.137.350
Utilizações de imparidade	18.692.567	22.825.486
Saldo em 31 de Dezembro	(35.527.270)	(34.025.965)

12 Activos intangíveis

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	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 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Valores a receber	28.293.469	-	28.293.469	3.814.647	-	3.814.647
Up front fee	22.884	-	22.884	31.034	-	31.034
Issuer fee	-	136.812	136.812	-	116.207	116.207
	28.316.353	136.812	28.453.165	3.845.680	116.207	3.961.888

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 (€3.404.921) e da Operação Castilho Mortgages No.1 (€2.882.259).

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

14 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	40.287.379	-	40.287.379	48.408.316	-	48.408.316
	40.287.379	-	40.287.379	48.408.316	-	48.408.316

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 1.2 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 No.7 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 2018, é apresentada como segue:

	Nacional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	4.347.692.527	-	4.347.692.527	39.516.126	-	39.516.126
	4.347.692.527	-	4.347.692.527	39.516.126	-	39.516.126

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

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

15 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	8.050.559.816	-	8.050.559.816	9.531.957.923	-	9.531.957.923
Juros periodificados	62.704.477	-	62.704.477	48.330.148	-	48.330.148
Prémio de emissão	932.784	-	932.784	22.666.216	-	22.666.216
Desconto de emissão	(2.480)	-	(2.480)	(1.193.640)	-	(1.193.640)
Outros	(73.122.664)	-	(73.122.664)	(86.093.891)	-	(86.093.891)
	8.041.071.932	-	8.041.071.932	9.515.666.756	-	9.515.666.756

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações terminassem a 31 de Dezembro de 2018.

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

	Maturidade	2018	2017
		Total Operações	Total Operações
Aqua Finance No.4	Junho de 2035	199.821.219	200.074.685
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	100.971.287	115.931.205
Aqua NPL No.1	Março de 2025	-	3.745.088
BBVA Portugal RMBS no.1	Dezembro de 2057	-	1.020.872.738
Castilho Mortgages No.1	Outubro de 2058	967.603.450	1.062.183.292
Chaves Funding No. 7	Março 2035	197.985.696	78.175.609
Lusitano Finance No.3	Outubro de 2029	-	62.368.609
Pelican Finance No.1	Dezembro 2028	200.983.063	300.445.548
Nostrum Mortgage No.2	Maió de 2065	3.482.956.728	3.751.923.917
Silk Finance No.4	Janeiro de 2031	618.602.358	619.083.668
CMEC Volta Electricity Receivables	Fevereiro de 2019	19.856.039	136.471.822
Energy On No.1	Maió de 2025	571.523.798	659.273.513
Energy On No.2	Maió de 2025	201.508.650	232.366.794
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2017	-	3.516
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2018	-	35.113.356
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2019	23.025.029	157.894.261
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2021	330.724.057	477.165.645
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2022	473.705.355	602.573.488
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2023	651.805.202	-
		8.041.071.932	9.515.666.756



As operações Aqua NPL No.1, BBVA Portugal RMBS no.1 e Lusitano Finance No.1 liquidaram antecipadamente no exercício de 2018, tendo sido reembolsadas a totalidade das obrigações. O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 25.

16 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

Prestações acessórias de capital subordinadas				2018			2017		
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	6.486	156.486	150.000	2.180	152.180
17/2009	Nov-2009	Nov-2019	E12M+3%	307.211	9.515	316.726	307.211	9.888	317.099
19/2010	Jul-2010	Jul-2020	E12M+3%	1.911.958	78.167	1.990.125	1.911.958	23.150	1.935.108
21/2010	Nov-2010	Nov-2020	E12M+3%	200.000	6.194	206.194	200.000	6.424	206.424
22/2010	Dez-2010	Dez-2020	E12M+3%	4.000.000	114.123	4.114.123	4.000.000	118.341	4.118.341
23/2011	Fev-2011	Fev-2021	E12M+3%	1.200.000	28.652	1.228.652	1.200.000	29.437	1.229.437
24/2011	Mar-2011	Mar-2021	E12M+3%	1.950.000	41.284	1.991.284	1.950.000	42.474	1.992.474
26/2011	Jun-2011	Jun-2021	E12M+3%	863.627	35.308	898.935	863.627	10.457	874.084
28/2011	Nov-2011	Nov-2021	E12M+3%	106.757	3.303	110.060	106.757	3.429	110.186
				10.689.553	323.032	11.012.586	10.689.553	245.781	10.935.334

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.

17 Outros passivos

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	22.750	22.750	-	2.238	2.238
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	6.765	6.765	-	3.567	3.567
Service Level Agreement	-	326.914	326.914	-	206.827	206.827
Audit fee	179.251	18.450	197.701	384.695	12.177	396.872
Service fee	1.461.918	-	1.461.918	1.489.111	-	1.489.111
Issuer fee	121.805	-	121.805	150.692	-	150.692
Agent bank fee	14.733	-	14.733	18.720	-	18.720
Transaction Manager	18.849	-	18.849	6.892	-	6.892
Paying agent fee	-	-	-	1.300	-	1.300
Valores a pagar	-	-	-	-	-	-
CMVM	-	2.500	2.500	-	-	-
Outros	28.865.917	199.613	29.065.531	29.802.487	41.646	29.844.132
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front feet	-	92.462	92.462	-	42.723	42.723
	30.662.473	669.456	31.331.929	31.853.896	309.178	32.163.074



Em 31 de Dezembro de 2018, a rubrica Estado e outros entes públicos regista o montante de Euros 1.324 referente a imposto selo, o montante de Euros 6.944 de IVA a pagar e o montante de Euros 14.482 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 acções com o valor nominal de 5 euros cada.

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

Data deliberação 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

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 2018 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 2018 e 2017, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação.

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

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

Em 31 de Dezembro de 2018, o cumprimento destes rácios é evidenciado da seguinte forma:

Operação	Obrigações em circulação 2018
Aqua Finance No.4	200.200.000
Aqua Mortgage No.1	102.334.796
Aqua NPL No.1	-
BBVA Portugal RMBS no.1	-
Castilho Mortgages No.1	976.034.384
Chaves Funding No. 7	199.362.576
Lusitano Finance No.3	-
Pelican Finance No.1	201.703.191
Nostrum Mortgage No.2	3.484.681.785
Silk Finance No.4	614.600.001
CMEC Volta Electricity Receivables	19.846.411
Energy On No.1	574.077.868
Energy On No.2	200.105.977
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	23.062.904
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	329.822.799
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	473.247.249
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	651.479.875
	<u>8.050.559.816</u>

**Cálculo Fundos Próprios**

Escalões		
%	Valor	Requisito Mínimo
0,50%	75.000.000	375.000
0,1%	7.975.559.816	7.975.560
Requisito Capitais Próprios		8.350.560

Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	250.000
Prestações suplementares	2.397.040
Reservas Legais	268.674
Resultados Transitados	37.523
Resultado do exercício	516.217
Prestações acessórias subordinadas	10.689.553
Fundos Próprios	14.159.007
Excesso/ (insuficiência)	5.808.447

19 Reservas e resultados transitados

Em 31 de Dezembro de 2018 e 2017, esta rubrica é analisada como segue:

	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Reserva Legal	-	268.674	268.674	-	268.674	268.674
Resultados Transitados	-	37.523	37.523	-	36.583	36.583
	-	306.198	306.198	-	305.257	305.257

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 23 de Março de 2018, a Sociedade procedeu à aprovação da proposta de aplicação dos resultados do exercício de 2017, que consistiu no pagamento de dividendos no montante de Euros 525.000 e transferência do montante Euros 940 para resultados transitados.

20 Contas extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2018, esta rubrica é decomposta da seguinte forma:



	2018			2017		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Créditos abatidos ao activo	118.194.457	-	118.194.457	155.147.579	-	155.147.579
Activos recebidos em garantia	8.871.459.287	-	8.871.459.287	10.143.562.453	-	10.143.562.453
Operações Swap Taxa juro	4.347.692.527	-	4.347.692.527	4.855.388.981	-	4.855.388.981
	13.337.346.270	-	13.337.346.270	15.154.099.014	-	15.154.099.014

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.

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 2018, 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.

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 2018, existiam 14 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 7.709.823.400 de créditos (17 operações em 2017 correspondente a Euros 9.116.501.795), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

	Crédito a clientes			
	2018	Peso	2017	Peso
Aqua Finance No.4	169.928.067	2,2%	186.970.096	2,1%
Aqua Mortgage No.1	96.452.265	1,3%	111.239.525	1,2%
Aqua NPL No.1	-	0,0%	3.019.084	0,0%
BBVA Portugal RMBS no.1	-	0,0%	933.338.763	10,2%
Castilho Mortgages No.1	902.952.238	11,7%	995.778.897	10,9%
Chaves Funding No. 7	192.205.272	2,5%	75.552.435	0,8%
Lusitano Finance No.3	-	0,0%	46.477.194	0,5%
Pelican Finance No.1	179.037.153	2,3%	275.714.164	3,0%
Nostrum Mortgage No.2	3.346.340.105	43,4%	3.644.150.268	40,0%
Silk Finance No.4	605.330.174	7,9%	605.980.153	6,6%
CMEC Volta Electricity Receivables	9.727.419	0,1%	125.017.567	1,4%
Energy On No.1	571.702.896	7,4%	660.447.002	7,2%
Energy On No.2	200.535.348	2,6%	231.663.982	2,5%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0,0%	-	0,0%
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0,0%	17.266.508	0,2%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	11.311.639	0,1%	145.473.169	1,6%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	315.461.572	4,1%	461.001.375	5,1%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	459.788.806	6,0%	597.411.612	6,6%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	649.050.446	8,4%	-	0,0%
	7.709.823.400	100%	9.116.501.795	100%

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 média implícita de imparidade em relação a essas rubricas, em 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



	2018			Imparidade sobre Crédito a Clientes
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	
Aqua Finance No.4	172.135.326	1.392.779	2.207.259	1,28%
Aqua Mortgage No.1	100.084.614	289.884	3.632.349	3,63%
Aqua NPL No.1	-	-	-	-
BBVA Portugal RMBS no.1	-	-	-	-
Castilho Mortgages No.1	904.376.630	68.808	1.821.659	0,20%
Chaves Funding No. 7	195.907.103	266.509	3.701.831	1,89%
Lusitano Finance No.3	-	-	-	-
Pelican Finance No.1	189.623.654	5.464.107	10.586.500	5,58%
Nostrum Mortgage No.2	3.353.731.836	4.000.869	7.391.731	0,22%
Silk Finance No.4	611.516.114	4.858.963	6.185.940	1,01%
CMEC Volta Electricity Receivables	9.534.414	-	-	0,00%
Energy On No.1	571.702.896	-	-	0,00%
Energy On No.2	200.535.348	-	-	0,00%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	10.811.006	-	-	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	313.320.020	-	-	0,00%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	449.519.694	-	-	0,00%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	641.068.818	-	-	0,00%
	7.723.867.473	16.341.918	35.527.270	0,46%

	2017			Imparidade sobre Crédito a Clientes
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	
Aqua Finance No.4	188.243.861	619.331	1.273.765	0,68%
Aqua Mortgage No.1	113.080.313	309.533	1.840.788	1,63%
Aqua NPL No.1	3.019.084	-	-	0,00%
BBVA Portugal RMBS no.1	920.500.855	17.491	2.978.596	0,32%
Castilho Mortgages No.1	995.828.017	68.250	456.359	0,05%
Chaves Funding No. 7	77.982.980	180.312	2.430.545	3,12%
Lusitano Finance No.3	44.272.456	498.927	730.377	1,65%
Pelican Finance No.1	283.508.294	4.103.478	7.794.131	2,75%
Nostrum Mortgage No.2	3.654.296.427	3.892.638	10.146.160	0,28%
Silk Finance No.4	612.355.399	3.757.375	6.375.245	1,04%
CMEC Volta Electricity Receivables	123.947.382	-	-	0,00%
Energy On No.1	660.447.002	-	-	0,00%
Energy On No.2	231.663.982	-	-	0,00%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	16.356.744	-	-	0,00%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	140.045.614	-	-	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	458.714.410	-	-	0,00%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	580.964.797	-	-	0,00%
	9.105.227.617	13.447.337	34.025.965	0,37%



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.

Na Sociedade, as operações de titularização representam cerca de 95% do activo total e 100% 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 2018 e 2017, estão detalhadas no quadro abaixo:

	2018			2017		
	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	169.928.067	8.511.471	4,8%	186.970.096	5.765.497	3,1%
Aqua Mortgage No.1	96.452.265	3.919.678	3,8%	111.239.525	1.320.805	1,1%
Aqua NPL No.1	-	1.392.052	92,2%	3.019.084	723.581	15,0%
BBVA Portugal RMBS no.1	-	(12.827.669)	-	933.338.763	10.142.109	1,0%
Castilho Mortgages No.1	902.952.238	5.750.415	0,6%	995.778.897	5.774.627	0,6%
Chaves Funding No. 7	192.205.272	10.819.430	8,1%	75.552.435	2.380.434	3,2%
Lusitano Finance No.3	-	(1.822.201)	-	46.477.194	2.014.157	3,4%
Pelican Finance No.1	179.037.153	17.365.688	7,6%	275.714.164	21.686.495	7,7%
Nostrum Mortgage No.2	3.346.340.105	64.406.999	1,8%	3.644.150.268	47.543.677	1,3%
Silk Finance No.4	605.530.174	41.674.864	6,9%	605.980.153	42.927.244	7,1%
CMEC Volta Electricity Receivables	9.727.419	2.221.505	3,3%	125.017.567	5.788.668	3,2%
EnergyOn No.1	571.702.896	10.720.405	1,7%	660.447.002	12.626.177	1,8%
EnergyOn No.2	200.535.348	2.991.263	1,4%	231.663.982	3.552.093	1,4%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	41.160	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	46.406	0,5%	17.266.508	4.040.718	3,4%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	11.311.639	1.829.574	2,3%	145.473.169	4.719.932	2,2%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	315.461.572	10.129.333	2,6%	461.001.375	13.637.223	2,6%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	459.788.806	4.735.135	0,9%	597.411.612	953.724	0,2%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	649.050.446	4.013.368	1,2%	-	-	-
	7.709.823.400	175.877.717	2,1%	9.116.501.795	185.638.320	2,0%



	2018			2017		
	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	199.821.219	8.120.242	4,1%	200.074.685	5.562.433	2,8%
Aqua Mortgage No.1	100.971.287	3.758.874	3,5%	115.931.205	1.167.368	1,0%
Aqua NPL No.1	-	1.293.955	69,1%	3.745.088	615.344	10,9%
BBVA Portugal RMBS no.1	-	68.999.562	13,5%	1.020.872.738	8.798.921	0,8%
Castilho Mortgages No.1	967.603.450	4.538.417	0,4%	1.062.183.292	4.396.760	0,4%
Chaves Funding No. 7	197.985.696	9.745.152	7,1%	78.175.609	1.716.775	2,2%
Lusitano Finance No.3	-	(1.944.054)	-	62.368.609	1.865.629	2,4%
Pelican Finance No.1	200.983.063	16.961.383	6,8%	300.445.548	21.184.566	6,9%
Nostrum Mortgage No.2	3.482.956.728	57.924.857	1,6%	3.751.923.917	39.684.485	1,0%
Silk Finance No.4	618.602.358	35.363.663	5,7%	619.083.668	36.594.790	5,9%
CMEC Volta Electricity Receivables	19.856.039	2.039.959	2,6%	136.471.822	5.613.368	3,0%
EnergyOn No.1	571.523.798	9.821.837	1,6%	659.273.513	11.122.687	1,6%
EnergyOn No.2	201.508.650	2.688.298	1,2%	232.366.794	3.041.857	1,2%
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	3.516	(28.030)	-
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	(33.093)	-	35.113.356	3.829.170	2,8%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	23.025.029	1.609.626	1,8%	157.894.261	4.492.543	2,0%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	330.724.057	9.806.322	2,4%	477.165.645	13.357.734	2,5%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	473.705.355	4.434.655	0,8%	602.573.488	926.488	0,2%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	651.805.202	3.874.741	1,2%	-	-	-
	8.041.071.932	239.004.396	2,7%	9.515.666.756	163.942.886	1,7%

Para o exercício de 2018, se excluirmos o efeito da liquidação da operação BBVA Portugal RMBS no.1, a taxa de juro implícita global foi de 1,9%.

	2018	Activos remunerados	Taxa de Juro implícita
Activo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	361.577.644	-	-
Aplicações em instituições de crédito	27.319.072	-	-
Crédito a clientes	7.709.823.400	7.709.823.400	2,1%
Activos intangíveis	-	-	-
Outros activos	28.453.165	-	-
Total do Activo	8.127.173.281	7.709.823.400	
Passivo			
Passivos financeiros detidos para negociação	40.287.379	-	-
Títulos de dívida emitidos	8.041.071.932	8.041.071.932	2,7%
Outros passivos financeiros	11.012.586	10.689.553	2,9%
Outros passivos	31.331.929	-	-
Total do Passivo	8.123.703.826	8.051.761.485	
Capital Próprio			
Capital	250.000	-	-
Prestações acessórias de capital	2.397.040	-	-
Reservas e resultados transitados	306.198	-	-
Resultado do exercício	516.217	-	-
Total do Capital Próprio	3.469.455	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	8.127.173.281	8.051.761.485	



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 nas 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.

	2018			2017		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Finance No.4	7.000.000	-	7.000.000	7.000.000	-	7.000.000
Aqua Mortgage No.1	3.036.729	-	3.036.729	3.415.655	-	3.415.655
Aqua NPL No.1	-	-	-	321.139	-	321.139
BBVA Portugal RMBS no.1	-	-	-	82.381.995	-	82.381.995
Castilho Mortgages No.1	39.981.000	1	39.981.001	39.981.000	1	39.981.001
Chaves Funding No. 7	700.890	-	700.890	500.000	-	500.000
Lusitano Finance No.3	-	-	-	10.000.000	-	10.000.000
Pelican Finance No.1	14.700.449	-	14.700.449	14.700.449	-	14.700.449
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	270.875	140.414	411.289	275.485	975.709	1.251.194
Energy On No.1	4.842.959	-	4.842.959	4.884.549	-	4.884.549
Energy On No.2	1.693.163	-	1.693.163	1.725.386	-	1.725.386
Volta Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	96	967	1.064
Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	297.966	257.297	555.264
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	293.446	112.140	405.586	326.812	777.234	1.104.046
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	332.828	1.983.578	2.316.406	359.244	2.864.573	3.223.818
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	306.003	1.002.729	1.308.732	372.000	1.275.000	1.647.000
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	192.837	1.785.628	1.978.465	-	-	-
	157.226.929	5.024.491	162.251.420	250.417.529	6.150.782	256.568.311

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 das operações CMEC Volta Electricity Receivables e Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes foram reembolsadas na sua totalidade a 11 de Fevereiro de 2019 e 12 de Fevereiro de 2019, respectivamente, como devidamente previsto no calendário de amortização da operação.

Adicionalmente a operação Castilho Mortgages No.1 foi liquidada antecipadamente a 28 de Fevereiro de 2019, tendo sido reembolsadas as obrigações na totalidade.

Para além do conhecimento acima divulgado, não foram realizadas novas operações de securitização ou efetuados aumentos de capital entre 31 de Dezembro de 2018 e a data de aprovação do Relatório de Contas de 2018.

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.



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juros e rendimentos similares	8.511.471	5.765.497	3.919.678	1.320.805	1.392.052	723.581	(12.827.669)	10.142.109	995.533	17.951.992
Juros e encargos similares	(8.120.242)	(5.562.433)	(3.758.874)	(1.167.368)	(1.293.955)	(615.344)	(68.999.562)	(8.798.921)	(82.172.633)	(16.144.065)
Margem financeira	391.229	203.065	160.805	153.437	98.097	108.237	(81.827.231)	1.343.189	(81.177.100)	1.807.926
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	933.494	1.273.765	4.441.417	1.447.528	-	-	80.663.285	(1.422.380)	86.038.196	1.298.913
Gastos gerais administrativos	(391.229)	(203.065)	(160.804)	(153.437)	(98.097)	(108.237)	(996.037)	(1.343.189)	(1.646.168)	(1.807.927)
Total de proveitos / (custos) operacionais	542.265	1.070.700	4.280.613	1.294.091	(98.097)	(108.237)	79.667.247	(2.765.569)	84.392.028	(509.014)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(933.494)	(1.273.765)	(4.441.417)	(1.447.528)	-	-	2.159.984	1.422.380	(3.214.927)	(1.298.913)
Resultado operacional	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No.7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juros e rendimentos similares	5.750.415	5.774.627	10.819.430	2.380.434	(1.822.201)	2.014.157	17.365.688	21.686.495	33.108.865	49.807.705
Juros e encargos similares	(4.538.417)	(4.396.760)	(9.745.152)	(1.716.775)	1.944.054	(1.865.629)	(16.961.383)	(21.184.566)	(111.473.532)	(45.307.794)
Margem financeira	1.211.998	1.377.867	1.074.278	663.660	121.853	148.528	404.305	501.929	(78.364.667)	4.499.910
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.269.693	1.222.022	2.489.710	2.821.233	2.487	(1.657.553)	2.792.369	1.817.700	93.592.456	5.502.315
Gastos gerais administrativos	(1.211.998)	(1.377.867)	(1.034.791)	(629.235)	(121.853)	(148.528)	(404.305)	(501.929)	(4.419.115)	(4.465.486)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.057.695	(155.845)	1.454.919	2.191.998	(119.365)	(1.806.081)	2.388.065	1.315.772	89.173.341	1.036.829
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2.269.693)	(1.222.022)	(2.529.197)	(2.855.658)	(2.487)	1.657.553	(2.792.369)	(1.817.700)	(10.808.674)	(5.536.740)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juros e rendimentos similares	64.406.999	47.543.677	41.674.864	42.927.244	2.221.505	5.788.668	10.720.405	12.626.177	152.132.638	158.693.471
Juros e encargos similares	(57.924.857)	(39.684.485)	(35.363.663)	(36.594.790)	(2.039.959)	(5.613.368)	(9.821.837)	(11.122.687)	(216.623.848)	(138.323.124)
Margem financeira	6.482.142	7.859.192	6.311.201	6.332.454	181.546	175.300	898.567	1.503.491	(64.491.210)	20.370.346
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.869.680	9.080.892	922.971	1.397.585	-	-	(711.440)	(1.307.371)	96.673.667	14.673.421
Gastos gerais administrativos	(889.597)	(931.566)	(6.311.201)	(6.332.454)	(181.546)	(175.300)	(187.127)	(196.119)	(11.988.585)	(12.100.924)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.980.084	8.149.326	(5.388.230)	(4.934.868)	(181.546)	(175.300)	(898.567)	(1.503.491)	84.685.082	2.572.496
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(8.462.226)	(16.008.518)	(922.971)	(1.397.585)	-	-	-	-	(20.193.872)	(22.942.844)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juros e rendimentos similares	2.991.263	3.552.093	-	41.160	46.406	4.040.718	1.829.574	4.719.932	156.999.882	171.047.374
Juros e encargos similares	(2.688.298)	(3.041.857)	-	28.030	33.093	(3.829.170)	(1.609.626)	(4.492.543)	(220.888.679)	(149.658.664)
Margem financeira	302.966	510.236	-	69.190	79.500	211.548	219.948	227.389	(63.888.797)	21.388.709
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(177.657)	(368.182)	-	-	-	-	-	-	96.496.010	14.305.238
Gastos gerais administrativos	(125.308)	(142.053)	-	(69.190)	(79.500)	(211.548)	(219.948)	(227.389)	(12.413.341)	(12.751.104)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(302.966)	(510.236)	-	(69.190)	(79.500)	(211.548)	(219.948)	(227.389)	84.082.669	1.554.134
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.193.872)	(22.942.844)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Juros e rendimentos similares	10.129.333	13.637.223	4.735.135	953.724	4.013.368	-	175.877.717	185.638.320
Juros e encargos similares	(9.806.322)	(13.357.734)	(4.434.655)	(926.488)	(3.874.741)	-	(239.004.396)	(163.942.886)
Margem financeira	323.011	279.488	300.480	27.236	138.627	-	(63.126.679)	21.695.434
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	-	-	96.496.010	14.305.238
Gastos gerais administrativos	(323.011)	(279.488)	(300.480)	(27.236)	(138.627)	-	(13.175.459)	(13.057.828)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(323.011)	(279.488)	(300.480)	(27.236)	(138.627)	-	83.320.551	1.247.410
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	(20.193.872)	(22.942.844)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-



Balço
em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	30.006.806	13.213.004	4.587.497	4.775.797	-	748.462	-	87.571.488	34.594.304	106.308.750
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	169.928.067	186.970.096	96.452.265	111.239.525	-	3.019.084	-	933.338.763	266.380.332	1.234.567.469
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	2.295	2.434	10.362	10.454	-	-	-	-	12.657	12.888
Total do Activo	199.937.168	200.185.534	101.050.124	116.025.776	-	3.767.546	-	1.020.910.251	300.987.292	1.340.889.107
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de dívida emitidos	199.821.219	200.074.685	100.971.287	115.931.205	-	3.745.088	-	1.020.872.738	300.792.505	1.340.623.716
Outros passivos	115.949	110.848	78.837	94.571	-	22.458	-	37.513	194.787	265.391
Total do Passivo	199.937.168	200.185.534	101.050.124	116.025.776	-	3.767.546	-	1.020.910.251	300.987.292	1.340.889.107
<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	199.937.168	200.185.534	101.050.124	116.025.776	-	3.767.546	-	1.020.910.251	300.987.292	1.340.889.107



**Balço
em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	39.988.686	66.682.011	6.011.950	2.754.472	-	16.038.935	22.874.341	25.499.457	103.469.281	217.283.625
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	902.952.238	995.778.897	192.205.272	75.552.435	-	46.477.194	179.037.153	275.714.164	1.540.574.996	2.628.090.160
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	24.886.675	4.526	4.583	4.865	-	6.562	3.411	3.752	24.907.326	32.594
Total do Activo	967.827.600	1.062.465.434	198.221.805	78.311.773	-	62.522.691	201.914.906	301.217.373	1.668.951.602	2.845.406.378
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	23.517	18.198	-	-	-	-	23.517	18.198
Títulos de dívida emitidos	967.603.450	1.062.183.292	197.985.696	78.175.609	-	62.368.609	200.983.063	300.445.548	1.667.364.714	2.843.796.775
Outros passivos	224.150	282.142	212.592	117.966	-	154.081	931.843	771.825	1.563.371	1.591.406
Total do Passivo	967.827.600	1.062.465.434	198.221.805	78.311.773	-	62.522.691	201.914.906	301.217.373	1.668.951.602	2.845.406.378
<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	967.827.600	1.062.465.434	198.221.805	78.311.773	-	62.522.691	201.914.906	301.217.373	1.668.951.602	2.845.406.378



Balanço
em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	160.193.924	138.204.964	11.231.541	10.663.697	10.164.221	11.480.847	13.130.506	13.186.548	298.189.473	390.819.680
Aplicações em instituições de crédito	24.819.072	28.412.205	-	-	-	-	2.500.000	-	27.319.072	28.412.205
Crédito a clientes	3.346.340.105	3.644.150.268	605.330.174	605.980.153	9.727.419	125.017.567	571.702.896	660.447.002	6.073.675.590	7.663.685.149
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	-	-	3.404.921	3.808.357	-	-	2.006	2.310	28.314.253	3.843.261
Total do Activo	3.531.353.102	3.810.767.437	619.966.637	620.452.207	19.891.640	136.498.414	587.335.407	673.635.860	6.427.498.388	8.086.760.295
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	23.352.856	30.160.923	-	-	-	-	13.287.848	14.322.780	36.664.221	44.501.901
Títulos de dívida emitidos	3.482.956.728	3.751.923.917	618.602.358	619.083.668	19.856.039	136.471.822	571.523.798	659.273.513	6.360.303.638	8.010.549.695
Outros passivos	25.043.518	28.682.596	1.364.279	1.368.539	35.600	26.592	2.523.761	39.567	30.530.529	31.708.699
Total do Passivo	3.531.353.102	3.810.767.437	619.966.637	620.452.207	19.891.640	136.498.414	587.335.407	673.635.860	6.427.498.387	8.086.760.296
<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	3.531.353.102	3.810.767.437	619.966.637	620.452.207	19.891.640	136.498.414	587.335.407	673.635.860	6.427.498.387	8.086.760.296



Balço
em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Activo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.600.244	4.637.536	-	3.516	-	17.872.915	11.751.823	12.450.282	314.541.540	425.783.930
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	27.319.072	28.412.205
Crédito a clientes	200.535.348	231.663.982	-	-	-	17.266.508	11.311.639	145.473.169	6.285.522.577	8.058.088.808
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	2.101	2.420	-	-	-	-	-	-	28.316.353	3.845.680
Total do Activo	205.137.693	236.303.938	-	3.516	-	35.139.422	23.063.462	157.923.452	6.655.699.543	8.516.130.624
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	3.623.158	3.906.415	-	-	-	-	-	-	40.287.379	48.408.316
Títulos de dívida emitidos	201.508.650	232.366.794	-	3.516	-	35.113.356	23.025.029	157.894.261	6.584.837.317	8.435.927.623
Outros passivos	5.885	30.729	-	-	-	26.066	38.433	29.191	30.574.846	31.794.685
Total do Passivo	205.137.693	236.303.938	-	3.516	-	35.139.422	23.063.462	157.923.452	6.655.699.542	8.516.130.624
<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	205.137.693	236.303.938	-	3.516	-	35.139.422	23.063.462	157.923.452	6.655.699.542	8.516.130.624



Balanço								
em 31 de Dezembro de 2018 e 2017								
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>Activo</i>								
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.288.834	16.196.246	13.943.080	5.189.112	2.789.505	-	346.562.958	447.169.288
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	27.319.072	28.412.205
Crédito a clientes	315.461.572	461.001.375	459.788.806	597.411.612	649.050.446	-	7.709.823.400	9.116.501.795
Activos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros activos	-	-	-	-	-	-	28.316.353	3.845.680
Total do Activo	330.750.406	477.197.620	473.731.885	602.600.724	651.839.951	-	8.112.021.784	9.595.928.969
<i>Passivo</i>								
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	40.287.379	48.408.316
Títulos de dívida emitidos	330.724.057	477.165.645	473.705.355	602.573.488	651.805.202	-	8.041.071.932	9.515.666.756
Outros passivos	26.348	31.975	26.530	27.236	34.748	-	30.662.473	31.853.896
Total do Passivo	330.750.406	477.197.620	473.731.885	602.600.724	651.839.951	-	8.112.021.784	9.595.928.969
<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	330.750.406	477.197.620	473.731.885	602.600.724	651.839.951	-	8.112.021.784	9.595.928.969



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Aqua NPL No.1		BBVA Portugal RMBS no.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(412.243)	(164.082)	(171.570)	(154.235)	(120.555)	(107.686)	(1.288.182)	(1.339.801)	(1.992.550)	(1.765.804)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(412.243)</u>	<u>(164.082)</u>	<u>(171.570)</u>	<u>(154.235)</u>	<u>(120.555)</u>	<u>(107.686)</u>	<u>(1.288.182)</u>	<u>(1.339.801)</u>	<u>(1.992.550)</u>	<u>(1.765.804)</u>
Actividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:			-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	15.980.865	48.109.199	14.241.657	13.111.698	4.411.136	4.345.051	919.319.965	98.285.811	953.953.623	163.851.758
Juros e rendimentos similares	8.558.661	5.345.679	1.188.785	1.330.128	-	-	3.345.067	4.953.061	13.092.513	11.628.869
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	(235.863.810)	-	-	-	-	-	-	-	(235.863.810)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>24.539.526</u>	<u>(182.408.932)</u>	<u>15.430.442</u>	<u>14.441.826</u>	<u>4.411.136</u>	<u>4.345.051</u>	<u>922.665.032</u>	<u>103.238.872</u>	<u>967.046.136</u>	<u>(60.383.183)</u>
Actividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	200.227.102	-	-	-	-	-	-	-	200.227.102
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	(13.231.595)	(13.398.757)	(4.889.280)	(3.936.839)	(915.628.760)	(101.091.136)	(933.749.634)	(118.426.732)
Juros e encargos similares	(7.333.481)	(4.441.084)	(2.215.576)	(815.433)	(149.763)	(481.837)	(93.319.578)	(6.274.533)	(103.018.399)	(12.012.888)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	<u>(7.333.481)</u>	<u>195.786.018</u>	<u>(15.447.172)</u>	<u>(14.214.191)</u>	<u>(5.039.043)</u>	<u>(4.418.676)</u>	<u>(1.008.948.338)</u>	<u>(107.365.669)</u>	<u>(1.036.768.033)</u>	<u>69.787.482</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	16.793.803	13.213.004	(188.300)	73.400	(748.462)	(181.311)	(87.571.488)	(5.466.598)	(71.714.447)	7.638.495
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.213.004	-	4.775.797	4.702.397	748.462	929.773	87.571.488	93.038.086	106.308.751	98.670.256
Caixa e seus equivalentes no fim do período	30.006.806	13.213.004	4.587.497	4.775.797	-	748.462	-	87.571.488	34.594.304	106.308.750
Disponibilidades em outras instituições de crédito	30.006.806	13.213.004	4.587.497	4.775.797	-	748.462	-	87.571.488	34.594.304	106.308.750



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Lusitano Finance No.3		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.271.760)	(1.382.726)	(1.011.813)	(594.876)	(123.624)	(157.040)	(422.533)	(476.319)	(4.822.280)	(4.376.765)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.271.760)	(1.382.726)	(1.011.813)	(594.876)	(123.624)	(157.040)	(422.533)	(476.319)	(4.822.280)	(4.376.765)
Actividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	67.068.926	105.351.836	(118.626.949)	8.260.502	43.624.362	26.189.439	92.777.570	6.263.165	1.038.797.532	309.916.700
Juros e rendimentos similares	4.358.076	6.406.504	10.336.275	2.119.892	882.396	2.078.746	17.636.890	21.702.965	46.306.150	43.936.975
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(86.236.648)	-	-	-	-	-	(322.100.458)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	71.427.002	111.758.340	(108.290.674)	(75.856.255)	44.506.758	28.268.185	110.414.460	27.966.130	1.085.103.683	31.753.217
Actividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	120.727.142	80.347.056	-	-	-	-	120.727.142	280.574.158
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(92.315.370)	(229.529.017)	(1.258.995)	(522.713)	(58.912.668)	(29.770.206)	(97.638.644)	(9.358.165)	(1.183.875.312)	(387.606.833)
Juros e encargos similares	(4.533.196)	(6.197.138)	(6.908.182)	(618.740)	(1.509.401)	(1.973.960)	(14.978.399)	(18.563.533)	(130.947.576)	(39.366.258)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(96.848.566)	(235.726.155)	112.559.965	79.205.604	(60.422.069)	(31.744.166)	(112.617.043)	(27.921.698)	(1.194.095.746)	(146.398.933)
Variação da caixa e seus equivalentes	(26.693.324)	(125.350.540)	3.257.478	2.754.472	(16.038.935)	(3.633.021)	(2.625.116)	(431.888)	(113.814.344)	(119.022.482)
Caixa e seus equivalentes no início do período	66.682.011	192.032.551	2.754.472	-	16.038.935	19.671.955	25.499.457	25.931.345	217.283.627	336.306.107
Caixa e seus equivalentes no fim do período	39.988.686	66.682.011	6.011.950	2.754.472	-	16.038.935	22.874.341	25.499.457	103.469.281	217.283.625
Disponibilidades em outras instituições de crédito	39.988.686	66.682.011	6.011.950	2.754.472	-	16.038.935	22.874.341	25.499.457	103.469.281	217.283.625



**Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Nostrum Mortgage No.2		Silk Finance No.4		CMEC Volta Electricity Receivables		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(909.618)	(937.230)	(6.335.462)	(6.311.868)	(172.537)	(175.300)	2.297.371	(194.495)	(9.942.526)	(11.995.658)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(909.618)	(937.230)	(6.335.462)	(6.311.868)	(172.537)	(175.300)	2.297.371	(194.495)	(9.942.526)	(11.995.658)
Actividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	291.425.695	275.252.421	14.038	202.981.205	114.412.968	104.878.554	88.744.106	87.095.615	1.533.394.340	980.124.494
Juros e rendimentos similares	83.100.478	67.494.246	42.032.983	42.828.948	3.098.685	8.600.839	20.916.320	24.052.103	195.454.616	186.913.110
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(203.130.327)	-	-	-	-	-	(525.230.785)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	374.526.173	342.746.666	42.047.021	42.679.826	117.511.653	113.479.393	109.660.426	111.147.717	1.728.848.956	641.806.819
Actividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	120.727.142	280.574.158
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(299.427.729)	(284.210.654)	-	-	(116.176.426)	(98.959.774)	(87.080.000)	(85.386.058)	(1.686.559.467)	(856.163.319)
Juros e encargos similares	(52.199.866)	(49.873.048)	(35.143.715)	(36.859.973)	(2.479.316)	(5.783.179)	(22.433.839)	(25.669.376)	(243.204.311)	(157.551.834)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(351.627.594)	(334.083.702)	(35.143.715)	(36.859.973)	(118.655.742)	(104.742.952)	(109.513.839)	(111.055.435)	(1.809.036.637)	(733.140.995)
Variação da caixa e seus equivalentes	21.988.960	7.725.735	567.844	(492.015)	(1.316.626)	8.561.141	2.443.958	(102.213)	(90.130.207)	(103.329.834)
Caixa e seus equivalentes no início 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	390.819.682	494.149.516
Caixa e seus equivalentes no fim do período	160.193.924	138.204.964	11.231.541	10.663.697	10.164.221	11.480.847	15.630.506	13.186.548	300.689.473	390.819.680
Disponibilidades em outras instituições de crédito	160.193.924	138.204.964	11.231.541	10.663.697	10.164.221	11.480.847	13.130.506	13.186.548	298.189.473	390.819.680



**Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	EnergyOn No.2		Volta Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(149.833)	(142.148)	-	(96.035)	(105.566)	(215.108)	(210.706)	(229.844)	(10.408.631)	(12.678.793)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(149.833)	(142.148)	-	(96.035)	(105.566)	(215.108)	(210.706)	(229.844)	(10.408.631)	(12.678.793)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	31.128.634	30.550.393	-	10.421.669	16.356.744	195.377.605	129.234.608	123.286.644	1.710.114.326	1.339.760.806
Juros e rendimentos similares	7.354.600	8.507.202	-	658.649	956.170	12.377.363	6.756.496	12.704.460	210.521.882	221.160.784
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(525.230.785)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	38.483.234	39.057.595	-	11.080.318	17.312.914	207.754.968	135.991.104	135.991.104	1.920.636.208	1.035.690.804
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	120.727.142	280.574.158
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(30.625.728)	(30.029.976)	-	(22.445.405)	(34.922.895)	(204.477.770)	(134.352.217)	(131.707.205)	(1.886.460.308)	(1.244.823.675)
Juros e encargos similares	(7.744.965)	(8.932.959)	(3.516)	(143.160)	(157.367)	(4.624.796)	(2.126.641)	(4.738.764)	(253.236.800)	(175.991.512)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(38.370.693)	(38.962.935)	(3.516)	(22.588.565)	(35.080.262)	(209.102.566)	(136.478.858)	(136.445.969)	(2.018.969.966)	(1.140.241.029)
Varição da caixa e seus equivalentes	(37.292)	(47.488)	(3.516)	(11.604.281)	(17.872.915)	(1.562.706)	(698.460)	(684.709)	(108.742.390)	(117.229.019)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.637.536	4.685.024	3.516	11.607.799	17.872.915	19.435.622	12.450.282	13.134.992	425.783.931	543.012.952
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4.600.244	4.637.536	-	3.516	-	17.872.915	11.751.823	12.450.282	317.041.540	425.783.930
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.600.244	4.637.536	-	3.516	-	17.872.915	11.751.823	12.450.282	314.541.540	425.783.930



**Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Atividades Operacionais								
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(328.637)	(283.867)	(301.186)	-	(103.879)	-	(11.142.333)	(12.962.660)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(328.637)	(283.867)	(301.186)	-	(103.879)	-	(11.142.333)	(12.962.660)
Atividades de investimento								
Recebimentos respeitantes a:								
Crédito a clientes	145.394.390	132.192.070	131.445.103	2.573.954	-	-	1.986.953.819	1.474.526.830
Juros e rendimentos similares	10.274.746	13.235.710	10.912.838	953.724	4.782.053	-	236.491.519	235.350.218
Pagamentos respeitantes a:								
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	(599.985.566)	(649.819.131)	-	(649.819.131)	(1.125.216.351)
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	155.669.136	145.427.780	142.357.941	(596.457.888)	(645.037.078)	-	1.573.626.206	584.660.697
Atividades de financiamento								
Recebimentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	601.647.000	652.163.000	-	772.890.142	882.221.158
Pagamentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	(146.319.727)	(122.275.956)	(128.399.751)	-	(683.125)	-	(2.161.862.911)	(1.367.099.631)
Juros e encargos similares	(9.928.183)	(13.383.045)	(4.903.036)	-	(3.549.413)	-	(271.617.433)	(189.374.557)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(156.247.910)	(135.659.001)	(133.302.787)	601.647.000	647.930.462	-	(1.660.590.202)	(674.253.030)
Variação da caixa e seus equivalentes	(907.412)	9.484.913	8.753.968	5.189.112	2.789.505	-	(98.106.329)	(102.554.993)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16.196.246	6.711.332	5.189.112	-	-	-	447.169.289	549.724.284
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15.288.834	16.196.246	13.943.080	5.189.112	2.789.505	-	349.062.958	447.169.288
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.288.834	16.196.246	13.943.080	5.189.112	2.789.505	-	346.562.958	447.169.288



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 2018, são como se mostra abaixo:

	Moddy's	DBRS
Class A	A1	A (low)
Class B	Baa3	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 iniciar-se-á 23 de Fevereiro de 2019 terminando a 23 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 vencidos 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

	Matuidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Aqua Finance n° 4					
Class A-Notes	Junho de 2035	140.000.000	EUR 3 M + 1,05%	0,734%	0,721%
Class B-Notes	Junho de 2035	15.000.000	EUR 3 M + 2,65%	2,334%	2,321%
Class C-Notes	Junho de 2035	45.200.000	-	-	-
		200.200.000			



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 3 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 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	8.511.471	5.765.497
Juros e encargos similares	(8.120.242)	(5.562.433)
Margem financeira	391.229	203.065
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	933.494	1.273.765
Gastos gerais administrativos	(391.229)	(203.065)
Total de proveitos / (custos) operacionais	542.265	1.070.700
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(933.494)	(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

**Balanço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	30.006.806	13.213.004
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	169.928.067	186.970.096
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2.295	2.434
Total do Activo	<u>199.937.168</u>	<u>200.185.534</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	199.821.219	200.074.685
Outros passivos	115.949	110.848
Total do Passivo	<u>199.937.168</u>	<u>200.185.534</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>199.937.168</u>	<u>200.185.534</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(412.243)	(164.082)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(412.243)	(164.082)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	15.980.865	48.109.199
Juros e rendimentos similares	8.558.661	5.345.679
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(235.863.810)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	24.539.526	(182.408.932)
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	200.227.102
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(7.333.481)	(4.441.084)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(7.333.481)	195.786.018
Variação da caixa e seus equivalentes	16.793.803	13.213.004
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.213.004	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	30.006.806	13.213.004
Disponibilidades em outras instituições de crédito	30.006.806	13.213.004



1.1 Margem financeira

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	8.511.471	5.765.497
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>8.511.471</u>	<u>5.765.497</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(8.121.751)	(5.563.148)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	1.509	715
	<u>(8.120.242)</u>	<u>(5.562.433)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>391.229</u>	<u>203.065</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</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	933.494	1.273.765
	<u>933.494</u>	<u>1.273.765</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>933.494</u>	<u>1.273.765</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).



1.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(9.684)	(17.835)
Service fee	(258.291)	(107.305)
Issuer fee	(70.139)	(37.594)
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(21.525)	-
Euronext	-	(22.167)
Interbolsa	(5.752)	(1.478)
Paying Agent fee	(4.160)	(1.884)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(338)	-
Transaction Manager	(13.520)	(9.748)
Common Representative	(5.000)	(5.000)
CMVM	(2.820)	(55)
Commitment Fee	-	-
	<u>(391.229)</u>	<u>(203.065)</u>

1.4 Imparidade do crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1.145.314)	(1.273.765)
Reversões do exercício	211.819	-
	<u>(933.494)</u>	<u>(1.273.765)</u>

1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	23.006.806	6.213.004
Cash Reserve	7.000.000	7.000.000
Liquidity Account	-	-
	<u>30.006.806</u>	<u>13.213.004</u>

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

	2018	2017
Capital Vincendo	170.274.234	187.135.280
Capital Vencido	1.392.779	619.331
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	95.685	69.432
Periodificação de juros	372.628	419.818
Imparidade	(2.207.259)	(1.273.765)
	169.928.067	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 193.227.102, 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 de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2017	193.227.102	(48.109.199)	42.636.708	-	187.754.611
2018	187.754.611	(71.881.929)	55.794.331	-	171.667.013

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(1.273.765)	-
Dotações do exercício	(1.145.314)	(1.273.765)
Reversões do exercício	211.819	-
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(2.207.259)	(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.

A imparidade para crédito registada não é afectada pela política de *Deemed Principal Loss* (DPL) definida no prospecto da operação.

1.7 Outros activos

	2018	2017
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2.295	2.434
	2.295	2.434



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

	2018	2017
Obrigações de titularização	200.200.000	200.200.000
Juros periodificados	1.076.790	1.122.064
Prémio de emissão	24.878	26.387
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1.480.449)	(1.273.765)
	199.821.219	200.074.685

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 2018.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciar-se-á em Fevereiro 2019 terminando em Junho 2035, 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	Reembolsos	Saldo Final
2017	200.200.000	-	200.200.000
2018	200.200.000	-	200.200.000

1.9 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	-	17.835
Service fee	13.304	16.621
Issuer fee	5.833	5.833
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1.127	1.127
Paying agent fee	-	-
Outros	95.685	69.432
Valores a pagar	-	-
	115.949	110.848

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 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 2018, 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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Aqua Mortgage No. 1					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	75.110.665	EUR 6 M + 0,15%	-	-
Class B-Notes	Dezembro de 2063	23.724.131	EUR 6 M + 0,40%	0,143%	0,125%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3.500.000	-	-	-
		102.334.796			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações



(“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável de Euribor a 6 meses acrescida de um spread de 0,15% e 0,40%, respectivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e que foram transferidos para a Sociedade. Este valor é pago na íntegra ao detentor das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	3.919.678	1.320.805
Juros e encargos similares	(3.758.874)	(1.167.368)
Margem financeira	160.805	153.437
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	4.441.417	1.447.528
Gastos gerais administrativos	(160.804)	(153.437)
Total de proventos / (custos) operacionais	4.280.613	1.294.091
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(4.441.417)	(1.447.528)
Resultado operacional	-	1
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.587.497	4.775.797
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	96.452.265	111.239.525
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	10.362	10.454
Total do Activo	<u>101.050.124</u>	<u>116.025.776</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	100.971.287	115.931.205
Outros passivos	78.837	94.571
Total do Passivo	<u>101.050.124</u>	<u>116.025.776</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>101.050.124</u>	<u>116.025.776</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 2.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(171.570)	(154.235)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(171.570)	(154.235)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	14.241.657	13.111.698
Juros e rendimentos similares	1.188.785	1.330.128
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	15.430.442	14.441.826
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(13.231.595)	(13.398.757)
Juros e encargos similares	(2.215.576)	(815.433)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(15.447.172)	(14.214.191)
Variação da caixa e seus equivalentes	(188.300)	73.400
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.775.797	4.702.397
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4.587.497	4.775.797
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.587.497	4.775.797



2.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.540.407	1.320.805
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	379.271	-
	<u>3.919.678</u>	<u>1.320.805</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.775.681)	(1.184.175)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16.807	16.807
	<u>(3.758.874)</u>	<u>(1.167.368)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>160.805</u>	<u>153.437</u>

Conforme definido no prospecto da operação, o excesso de Cash Reserve é distribuído sob a forma de juros aos detentores das obrigações Classe C, e 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 2.8) por contrapartida da rubrica de Outros juros.

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

	2018	2017
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - S	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	4.441.417	1.447.528
	<u>4.441.417</u>	<u>1.447.528</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>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>4.441.417</u>	<u>1.447.528</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 2.8).



2.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(22.841)	(22.023)
Service fee	(58.334)	(64.927)
Issuer fee	(16.536)	(18.589)
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Irish stock exchange fee	(2.214)	(2.460)
Rating Agency fee	(30.944)	(30.074)
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(15.993)	(2.097)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1.462)	(787)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(160.804)</u>	<u>(153.437)</u>

2.4 Imparidade do crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4.441.417)	(1.551.388)
Reversões do exercício	-	103.860
	<u>(4.441.417)</u>	<u>(1.447.528)</u>

2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	1.550.769	1.360.141
Cash Reserve	3.036.729	3.415.655
Liquidity Account	-	-
	<u>4.587.497</u>	<u>4.775.797</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

	2018	2017
Capital Vincendo	99.695.858	112.662.698
Capital Vencido	289.884	309.533
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	60.766	65.642
Periodificação de juros	38.106	42.440
Imparidade	(3.632.349)	(1.840.788)
	96.452.265	111.239.525

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

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
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
2018	112.972.231	(12.692.589)	-	(293.901)	99.985.742

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(1.840.788)	(2.194.988)
Dotações do exercício	(4.441.417)	(1.551.388)
Reversões do exercício	-	103.860
Utilizações de imparidade	2.649.856	1.801.729
Saldo em 31 de Dezembro	(3.632.349)	(1.840.788)

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.

A imparidade para crédito registada não é afectada pela política de *Deemed Principal Loss* (DPL) definida no prospecto da operação.



2.7 Outros activos

	2018	2017
Valores a receber	6.290	6.290
Up Front Fee	4.072	4.164
	10.362	10.454

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

	2018	2017
Obrigações de titularização	102.334.796	115.566.391
Juros periodificados	702.037	64.324
Prémio de emissão	755.822	772.629
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2.821.368)	(472.140)
	100.971.287	115.931.205

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 a Janeiro de 2011 terminando a Dezembro de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
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
2018	115.566.391	(13.231.595)	102.334.796



2.9 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	11.421	21.033
Service fee	4.375	5.298
Issuer fee	1.237	1.559
Agent bank fee	1.040	1.040
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	60.766	65.642
Valores a pagar	-	-
	78.837	94.571

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 2.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

2.10 Contas extrapatrimoniais

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	7.175.778	7.254.328
Activos recebidos em garantia	351.886.772	382.899.138
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	359.062.550	390.153.466



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 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 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 iniciou-se em 15 de Abril de 2015 terminando a 15 de Março de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches.

No entanto, a 15 de Outubro de 2018 a operação foi liquidada antecipadamente, tendo sido reembolsadas as obrigações na totalidade.

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

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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	1.392.052	723.581
Juros e encargos similares	(1.293.955)	(615.344)
Margem financeira	98.097	108.237
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(98.097)	(108.237)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(98.097)	(108.237)
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.



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	748.462
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	3.019.084
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	-	3.767.546
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	3.745.088
Outros passivos	-	22.458
Total do Passivo	-	3.767.546
<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	-	3.767.546



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(120.555)	(107.686)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(120.555)</u>	<u>(107.686)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	4.411.136	4.345.051
Juros e rendimentos similares	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>4.411.136</u>	<u>4.345.051</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(4.889.280)	(3.936.839)
Juros e encargos similares	(149.763)	(481.837)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(5.039.043)</u>	<u>(4.418.676)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(748.462)	(181.311)
Caixa e seus equivalentes no início do período	748.462	929.773
Caixa e seus equivalentes no fim do período		<u>748.462</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	748.462



3.1 Margem Financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.392.052	723.581
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	1.392.052	723.581
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(124.348)	(453.022)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(1.169.607)	(162.322)
	(1.293.955)	(615.344)
<i>Margem financeira</i>	98.097	108.237

3.2 Gastos Gerais Administrativos

	2018	2017
Audit fee	(13.576)	(16.108)
Service fee	(14.068)	(21.615)
Issuer fee	(37.500)	(50.030)
Agent bank fee	(7.020)	(9.330)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(1.478)	(1.624)
Paying Agent fee	(7.800)	(9.360)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(16.605)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(51)	(46)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(98.097)	(108.237)

3.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2018	2017
Depósitos à ordem	-	427.322
Cash Reserve	-	321.139
Liquidity Account	-	-
	-	748.462



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

3.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vencido	-	3.019.084
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	3.019.084

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 de novos créditos	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
2018	3.019.084	(4.411.136)	-	1.392.052	-

3.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	-	4.889.280
Juros periodificados	-	25.415
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	(1.169.607)
Outros	-	-
	-	3.745.088

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	Reembolsos	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
2018	4.889.280	(4.889.280)	-

A operação liquidou antecipadamente em Outubro de 2018, tendo sido reembolsadas a totalidade das obrigações.



3.6 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	-	15.375
Service fee	-	2.137
Issuer fee	-	4.167
Agent bank fee	-	780
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	22.458



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).

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.

A operação liquidou antecipadamente a 15 de Outubro de 2018.

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

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	(12.827.669)	10.142.109
Juros e encargos similares	(68.999.562)	(8.798.921)
Margem financeira	(81.827.231)	1.343.189
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	80.663.285	(1.422.380)
Gastos gerais administrativos	(996.037)	(1.343.189)
Total de proveitos / (custos) operacionais	79.667.247	(2.765.569)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	2.159.984	1.422.380
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Balção em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	87.571.488
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	933.338.763
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	-	1.020.910.251
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	1.020.872.738
Outros passivos	-	37.513
Total do Passivo	-	1.020.910.251
<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	-	1.020.910.251

Contas extrapatrimoniais (nota 4.9)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.288.182)	(1.339.801)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.288.182)</u>	<u>(1.339.801)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	919.319.965	98.285.811
Juros e rendimentos similares	3.345.067	4.953.061
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>922.665.032</u>	<u>103.238.872</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(915.628.760)	(101.091.136)
Juros e encargos similares	(93.319.578)	(6.274.533)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(1.008.948.338)</u>	<u>(107.365.669)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(87.571.488)	(5.466.598)
Caixa e seus equivalentes no início do período	87.571.488	93.038.086
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>-</u>	<u>87.571.488</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	87.571.488



4.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2.988.835	4.894.284
Prémio de aquisição de carteira	(15.816.504)	(395.196)
Outros juros	-	5.643.022
	<u>(12.827.669)</u>	<u>10.142.109</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(86.903.466)	(8.630.648)
Juros de depósito	(635.811)	(631.512)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	18.539.714	463.239
	<u>(68.999.562)</u>	<u>(8.798.921)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>(81.827.231)</u>	<u>1.343.189</u>

Conforme definido no prospecto da operação, o excesso de Cash Reserve é ser distribuído sob a forma de juros aos detentores das obrigações Classe C, e 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.

Na liquidação da operação, o saldo de *cash reserve* e das *collections* de crédito remanescente, após o reembolso das obrigações da Classe A e B e o pagamento das responsabilidades, foi distribuído aos detentores da Classe C sob a forma de juros. Esse montante está reflectido na rubrica de Juros de títulos emitidos por contrapartida da rubrica Outros custos e perdas em operações financeiras (ver nota 4.2).

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

	2018	2017
<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	80.663.285	(1.422.380)
	<u>80.663.285</u>	<u>(1.422.380)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>80.663.285</u>	<u>(1.422.380)</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).



4.3 Gastos Gerais Administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(21.721)	(25.740)
Service fee	(709.682)	(1.001.985)
Issuer fee	(154.866)	(217.519)
Agent bank fee	(5.073)	(7.866)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(32.843)	(49.200)
Euronext	-	(134)
Interbolsa	(18.260)	(21.044)
Paying Agent fee	(3.120)	(3.120)
Comissões Bancárias	(34.614)	(82)
Legal Fee	(1.845)	(8.385)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(14.014)	(8.113)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(996.037)</u>	<u>(1.343.189)</u>

4.4 Imparidade do Crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(467.419)
Reversões do exercício	2.159.984	1.889.799
	<u>2.159.984</u>	<u>1.422.380</u>

4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	-	5.189.493
Cash Reserve	-	82.381.995
Liquidity Account	-	-
	<u>-</u>	<u>87.571.488</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

	2018	2017
Capital Vencendo	-	920.121.086
Capital Vencido	-	17.491
Desconto Carteira Créditos	-	15.816.504
Juro vencido	-	6.046
Periodificação de juros	-	356.232
Imparidade	-	(2.978.596)
	-	933.338.763

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 de novos créditos	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	(98.286.924)	1.114	-	920.138.577
2018	920.138.577	(919.319.965)	-	(818.612)	-

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(2.978.596)	(4.400.976)
Dotações do exercício	-	(467.419)
Reversões do exercício	2.159.984	1.889.799
Utilizações de imparidade	818.612	-
Saldo em 31 de Dezembro	-	(2.978.596)

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

	2018	2017
Obrigações de titularização	-	1.007.828.760
Juros periodificados	-	6.542.640
Prémio de emissão	-	18.539.714
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(12.038.375)
	-	1.020.872.738



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	Reembolsos	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
2018	1.007.828.760	(1.007.828.760)	-

4.8 Outros Passivos

	2018	2017
Audit fee	-	24.600
Service fee	-	5.140
Issuer fee	-	1.120
Agent bank fee	-	607
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	6.046
Valores a pagar	-	-
	-	37.513

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

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	-	1.883.139.247
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	-	1.883.139.247



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 2018, são como se mostra abaixo:

	Fitch	DBRS
Class A	A+	AA
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 vencidos 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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Castilho Mortgages No.1					
Class A - Notes	Outubro de 2058	736.153.383	EUR 3 M +0,30%	-	-
Class B - Notes	Outubro de 2058	199.900.000	EUR 3 M + 0,50%	0,179%	0,168%
Class C - Notes	Outubro de 2058	39.981.000	-	-	-
Variable Funding Note	Outubro de 2058	1	-	-	-
		976.034.384			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a 4 tranches de Obrigações. A remuneração das 2 primeiras tranches encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 0,3% para a Class A e de 0,50% para a Class B. As obrigações de Class C não têm uma taxa



de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da Operação, como estipulado nas condições da mesma. À Variable Funding Note, é conferido apenas o direito de receber o capital emprestado.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	5.750.415	5.774.627
Juros e encargos similares	(4.538.417)	(4.396.760)
Margem financeira	1.211.998	1.377.867
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.269.693	1.222.022
Gastos gerais administrativos	(1.211.998)	(1.377.867)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.057.695	(155.845)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2.269.693)	(1.222.022)
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	39.988.686	66.682.011
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	902.952.238	995.778.897
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	24.886.675	4.526
Total do Activo	967.827.600	1.062.465.434
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	967.603.450	1.062.183.292
Outros passivos	224.150	282.142
Total do Passivo	967.827.600	1.062.465.434
<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	967.827.600	1.062.465.434

Contas extrapatrimoniais (nota 5.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.271.760)	(1.382.726)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.271.760)</u>	<u>(1.382.726)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	67.068.926	105.351.836
Juros e rendimentos similares	4.358.076	6.406.504
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>71.427.002</u>	<u>111.758.340</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(92.315.370)	(229.529.017)
Juros e encargos similares	(4.533.196)	(6.197.138)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(96.848.566)</u>	<u>(235.726.155)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(26.693.324)	(125.350.540)
Caixa e seus equivalentes no início do período	66.682.011	192.032.551
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>39.988.686</u>	<u>66.682.011</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	39.988.686	66.682.011



5.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5.760.388	5.784.599
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(9.973)	(9.973)
	<u>5.750.415</u>	<u>5.774.627</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.538.417)	(4.396.760)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(4.538.417)</u>	<u>(4.396.760)</u>
Margem financeira	<u>1.211.998</u>	<u>1.377.867</u>

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

	2018	2017
<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	2.269.693	1.222.022
	<u>2.269.693</u>	<u>1.222.022</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>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>2.269.693</u>	<u>1.222.022</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>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(1.057)	(25.777)
Service fee	(979.974)	(1.077.447)
Issuer fee	(168.044)	(221.655)
Agent bank fee	(7.280)	(8.267)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(66)	-
Interbolsa	(19.984)	(28.733)
Paying Agent fee	(5.200)	(5.200)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(8.381)	(9.802)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(22.012)	(986)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(1.211.998)</u>	<u>(1.377.867)</u>

5.4 Imparidade de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.269.693)	(1.239.749)
Reversões do exercício	-	17.727
	<u>(2.269.693)</u>	<u>(1.222.022)</u>

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	7.685	26.701.010
Cash Reserve	39.981.000	39.981.000
Liquidity Account	1	1
	<u>39.988.686</u>	<u>66.682.011</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>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	903.907.555	995.351.085
Capital Vencido	68.808	68.250
Desconto Carteira Créditos	397.267	407.240
Juro vencido	7.831	5.952
Periodificação de juros	392.435	402.730
Imparidade	(1.821.659)	(456.359)
	<u>902.952.238</u>	<u>995.778.897</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:



Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
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
2018	995.419.335	(90.538.579)		(904.394)	903.976.363

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(456.359)	(657.149)
Dotações do exercício	(2.269.693)	(1.239.749)
Reversões do exercício	-	17.727
Utilizações de imparidade	904.394	1.422.812
Saldo em 31 de Dezembro	(1.821.659)	(456.359)

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

	2018	2017
Valores a receber	24.882.259	-
Up Front Fee	4.417	4.526
	24.886.675	4.526

O saldo da rubrica Valor a receber em 2018, é na sua totalidade relativa a capital e juro já cobrados pelo Originador, mas cuja transferência financeira para a Operação apenas ocorreu em 2019.

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

	2018	2017
Obrigações de titularização	976.034.384	1.068.349.754
Juros periodificados	2.059.884	2.054.663
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(10.490.818)	(8.221.125)
	967.603.450	1.062.183.292

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 2018.

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



Ano	Saldo Inicial	Amortizações	Saldo Final
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
2018	1.068.349.754	(92.315.370)	976.034.384

5.9 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	-	24.600
Service fee	180.337	195.690
Issuer fee	34.161	54.080
Agent bank fee	1.820	1.820
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	7.831	5.952
Valores a pagar	-	-
	224.150	282.142

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

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	4.397.091	4.401.461
Activos recebidos em garantia	2.988.235.102	3.130.074.498
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	2.992.632.193	3.134.475.959



6 Chaves Funding No. 7

A 10 de Julho de 2017 a Sociedade efectuou a Operação “Chaves Funding N.º7” – 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). Os *ratings* atribuídos, em 31 de Dezembro de 2018, são como se mostra abaixo:

	Fitch	S&P
Class A	n.a	n.a
Class B	-	-

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 vencidos 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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Chaves Funding No. 7					
Class A - Notes	Março de 2035	159.200.000	EUR 1 M + 1,25%	1,250%	1,250%
Class B - Notes	Março de 2035	40.162.576	-	-	-
		199.362.576			

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.



Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	10.819.430	2.380.434
Juros e encargos similares	(9.745.152)	(1.716.775)
Margem financeira	1.074.278	663.660
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.489.710	2.821.233
Gastos gerais administrativos	(1.034.791)	(629.235)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.454.919	2.191.998
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2.529.197)	(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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.011.950	2.754.472
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	192.205.272	75.552.435
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	4.583	4.865
Total do Activo	<u>198.221.805</u>	<u>78.311.773</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	23.517	18.198
Títulos de dívida emitidos	197.985.696	78.175.609
Outros passivos	212.592	117.966
Total do Passivo	<u>198.221.805</u>	<u>78.311.773</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>198.221.805</u>	<u>78.311.773</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 6.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.011.813)	(594.876)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.011.813)</u>	<u>(594.876)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(118.626.949)	8.260.502
Juros e rendimentos similares	10.336.275	2.119.892
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(86.236.648)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(108.290.674)</u>	<u>(75.856.255)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	120.727.142	80.347.056
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(1.258.995)	(522.713)
Juros e encargos similares	(6.908.182)	(618.740)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>112.559.965</u>	<u>79.205.604</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	3.257.478	2.754.472
Caixa e seus equivalentes no início do período	2.754.472	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>6.011.950</u>	<u>2.754.472</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.011.950	2.754.472



6.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	10.819.430	2.380.434
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>10.819.430</u>	<u>2.380.434</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(9.746.900)	(1.716.909)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	1.748	135
	<u>(9.745.152)</u>	<u>(1.716.775)</u>
Margem financeira	<u>1.074.278</u>	<u>663.660</u>

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

	2018	2017
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	34.068	16.227
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2.529.197	2.855.658
	<u>2.563.265</u>	<u>2.871.885</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(39.387)	(34.425)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(34.168)	(16.227)
	<u>(73.555)</u>	<u>(50.652)</u>
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>2.489.710</u>	<u>2.821.233</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).

6.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(17.716)	(15.375)
Service fee	(366.997)	(88.360)
Issuer fee	(68.616)	(35.135)
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(5.996)	(1.223)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(24.513)	(118.713)
Transaction Manager	(38.094)	(16.121)
Common Representative	-	-
CMVM	(1.340)	-
Commitment Fee	(427.380)	(353.628)
Outros	(84.140)	(680)
	<u>(1.034.791)</u>	<u>(629.235)</u>

6.4 Imparidade de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.529.197)	(2.855.658)
Reversões do exercício	-	-
	<u>(2.529.197)</u>	<u>(2.855.658)</u>

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	5.311.060	2.254.472
Cash Reserve	700.890	500.000
Liquidity Account	-	-
	<u>6.011.950</u>	<u>2.754.472</u>

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



6.6 Crédito a Clientes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	194.746.225	77.463.383
Capital Vencido	266.509	180.312
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	150.672	78.742
Periodificação de juros	743.698	260.543
Imparidade	(3.701.831)	(2.430.545)
	<u>192.205.272</u>	<u>75.552.435</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, compra de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras de novos créditos</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
2017	42.322.575	(8.260.501)	44.006.734	(425.113)	77.643.695
2018	77.643.695	(30.160.998)	148.787.947	(1.257.910)	195.012.733

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(2.430.545)	-
Dotações do exercício	(2.529.197)	(2.855.658)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	1.257.910	425.113
Saldo em 31 de Dezembro	(3.701.831)	(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>2018</u>	<u>2017</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	4.583	4.865
	<u>4.583</u>	<u>4.865</u>



6.8 Passivos financeiros detidos para negociação

	2018	2017
Swap 1	-	133
Swap 2	-	489
Swap 3	126	4.870
Swap 4	636	12.705
Swap 5	22.746	-
Swap 6	9	-
	23.517	18.198

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.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2018 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2018	Justo valor em: 2017
Swap 1	50.000.000	28-03-2019	0	133
Swap 2	25.000.000	28-08-2019	0	489
Swap 3	25.000.000	20-06-2020	126	4.870
Swap 4	25.000.000	20-12-2020	636	12.705
Swap 5	25.000.000	20-10-2022	22.746	-
Swap 6	25.000.000	20-12-2019	9	-
	175.000.000		23.517	18.198

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

6.9 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	199.362.576	79.894.430
Juros periodificados	3.408.188	784.427
Prémio de emissão	20.692	22.440
Desconto de emissão	-	-
Outros	(4.805.760)	(2.525.688)
	197.985.696	78.175.609

6.10 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	9.368	15.375
Service fee	43.007	16.030
Issuer fee	5.833	5.000
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	3.712	2.819
Paying agent fee	-	-
Outros	150.672	78.742
Valores a pagar	-	-
	212.592	117.966



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

6.11 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Creditos abatidos ao activo	1.683.024	375.798
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	175.000.000	125.000.000
	<u>176.683.024</u>	<u>125.375.798</u>



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.

A operações liquidou antecipadamente a 17 de Outubro de 2018, tendo sido reembolsadas na totalidade as obrigações remanescentes da classe B e C.

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

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	(1.822.201)	2.014.157
Juros e encargos similares	1.944.054	(1.865.629)
Margem financeira	121.853	148.528
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.487	(1.657.553)
Gastos gerais administrativos	(121.853)	(148.528)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(119.365)	(1.806.081)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2.487)	1.657.553
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	16.038.935
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	46.477.194
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	6.562
Total do Activo	-	62.522.691
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	62.368.609
Outros passivos	-	154.081
Total do Passivo	-	62.522.691
<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	-	62.522.691

Contas extrapatrimoniais (nota 7.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(123.624)	(157.040)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(123.624)	(157.040)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	43.624.362	26.189.439
Juros e rendimentos similares	882.396	2.078.746
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	44.506.758	28.268.185
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(58.912.668)	(29.770.206)
Juros e encargos similares	(1.509.401)	(1.973.960)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(60.422.069)	(31.744.166)
Varição da caixa e seus equivalentes	(16.038.935)	(3.633.021)
Caixa e seus equivalentes no início do período	16.038.935	19.671.955
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	16.038.935
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	16.038.935



7.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.112.915	2.262.607
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(2.935.116)	(248.450)
	<u>(1.822.201)</u>	<u>2.014.157</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.220.717)	(2.133.519)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	3.164.771	267.890
	<u>1.944.054</u>	<u>(1.865.629)</u>
Margem financeira	<u>121.853</u>	<u>148.528</u>

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

	2018	2017
<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	2.487	-
	<u>2.487</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	-	(1.657.553)
	<u>-</u>	<u>(1.657.553)</u>
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>2.487</u>	<u>(1.657.553)</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>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(27.151)	(32.187)
Service fee	(52.652)	(99.169)
Issuer fee	(10.979)	(8.644)
Agent bank fee	(3.900)	(5.597)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(2.336)	(2.808)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	(4)	-
Legal Fee	(23.665)	(123)
Transcation Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1.165)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(121.853)</u>	<u>(148.528)</u>

7.4 Imparidade de Crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(26.445)	-
Reversões do exercício	23.958	1.657.553
	<u>(2.487)</u>	<u>1.657.553</u>

7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	-	6.038.935
Cash Reserve	-	10.000.000
Liquidity Account	-	-
	<u>-</u>	<u>16.038.935</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vencendo	-	43.604.369
Capital Vencido	-	498.927
Desconto Carteira Créditos	-	2.935.116
Juro vencido	-	105.241
Periodificação de juros	-	63.919
Imparidade	-	(730.377)
	<u>-</u>	<u>46.477.194</u>

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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras de novos créditos</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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)		-	70.961.888
2017	70.961.888	(26.190.147)	708	(669.153)	44.103.296
2018	44.103.296	(43.624.507)	145	(478.934)	-

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(730.377)	(3.321.929)
Dotações do exercício	(26.445)	-
Reversões do exercício	23.958	1.657.553
Utilizações de imparidade	732.865	933.998
Saldo em 31 de Dezembro	-	(730.377)

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>2018</u>	<u>2017</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	6.562
	<u>-</u>	<u>6.562</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

	2018	2017
Obrigações de titularização	-	58.912.668
Juros periodificados	-	603.029
Prémio de emissão	-	3.164.771
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(311.858)
	-	62.368.609

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.

A 17 de outubro de 2018, a operação liquidou antecipadamente tendo sido reembolsadas as obrigações na totalidade.

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

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
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
2018	58.912.668	(58.912.668)	-

7.9 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	-	30.750
Service fee	-	14.248
Issuer fee	-	1.242
Agent bank fee	-	1.300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	1.300
Outros	-	105.241
Valores a pagar	-	-
	-	154.081



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

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	-	12.442.243
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	-	12.442.243



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 2018, são como se mostra abaixo:

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

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

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

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Pelican Finance No.1					
Class A Notes	Dezembro 2028	116.042.221	Fixa	3,000%	3,000%
Class B Notes	Dezembro 2028	70.960.970	Fixa	4,000%	4,000%
Class C Notes	Dezembro 2028	14.700.000	-	-	-
		201.703.191			

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 notas será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	17.365.688	21.686.495
Juros e encargos similares	(16.961.383)	(21.184.566)
Margem financeira	404.305	501.929
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.792.369	1.817.700
Gastos gerais administrativos	(404.305)	(501.929)
Total de proveitos / (custos) operacionais	2.388.065	1.315.772
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2.792.369)	(1.817.700)
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituções de crédito	22.874.341	25.499.457
Aplicações em instituções de crédito	-	-
Crédito a clientes	179.037.153	275.714.164
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	3.411	3.752
Total do Activo	<u>201.914.906</u>	<u>301.217.373</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	200.983.063	300.445.548
Outros passivos	931.843	771.825
Total do Passivo	<u>201.914.906</u>	<u>301.217.373</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>201.914.906</u>	<u>301.217.373</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(422.533)	(476.319)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(422.533)</u>	<u>(476.319)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	92.777.570	6.263.165
Juros e rendimentos similares	17.636.890	21.702.965
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>110.414.460</u>	<u>27.966.130</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(97.638.644)	(9.358.165)
Juros e encargos similares	(14.978.399)	(18.563.533)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(112.617.043)</u>	<u>(27.921.698)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(2.625.116)	(431.888)
Caixa e seus equivalentes no início do período	25.499.457	25.931.345
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>22.874.341</u>	<u>25.499.457</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	22.874.341	25.499.457



8.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	17.365.688	21.686.495
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>17.365.688</u>	<u>21.686.495</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(16.865.218)	(21.069.633)
Juros de depósito	(96.165)	(114.933)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(16.961.383)</u>	<u>(21.184.566)</u>
Margem financeira	<u>404.305</u>	<u>501.929</u>

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

	2018	2017
<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	2.792.369	1.817.700
	<u>2.792.369</u>	<u>1.817.700</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>
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>2.792.369</u>	<u>1.817.700</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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(22.039)	(21.236)
Service fee	(264.633)	(348.692)
Issuer fee	(49.764)	(67.076)
Agent bank fee	(10.400)	(8.733)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(33.825)	(33.825)
Euronext	(136)	(161)
Interbolsa	(8.271)	(8.310)
Paying Agent fee	(5.200)	(5.200)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(6.251)	(6.416)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(3.785)	(2.279)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(404.305)</u>	<u>(501.929)</u>

8.4 Imparidade de Crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(3.213.727)	(2.707.302)
Reversões do exercício	421.357	889.601
	<u>(2.792.369)</u>	<u>(1.817.700)</u>

8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	8.173.892	10.799.008
Cash Reserve	14.700.449	14.700.449
Liquidity Account	-	-
	<u>22.874.341</u>	<u>25.499.457</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	182.741.549	277.894.203
Capital Vencido	5.464.107	4.103.478
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	900.980	722.393
Periodificação de juros	517.017	788.219
Imparidade	(10.586.500)	(7.794.131)
	<u>179.037.153</u>	<u>275.714.164</u>



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 de novos créditos	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
2018	281.997.681	(93.792.026)	-	-	188.205.655

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(7.794.131)	(6.010.626)
Dotações do exercício	(3.213.727)	(2.707.302)
Reversões do exercício	421.357	889.601
Utilizações de imparidade	-	34.195
Saldo em 31 de Dezembro	(10.586.500)	(7.794.131)

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.

A imparidade para crédito registada é afectada pela política de *Deemed Principal Loss* (DPL) definida no prospecto da operação.

8.7 Outros activos

	2018	2017
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	3.411	3.752
	3.411	3.752

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>2018</u>	<u>2017</u>
Obrigações de titularização	201.703.191	299.341.835
Juros periodificados	1.790.348	2.532.182
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2.510.476)	(1.428.469)
	<u>200.983.063</u>	<u>300.445.548</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 2018.

8.9 Outros passivos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	11.020	20.295
Service fee	15.727	23.447
Issuer fee	3.250	4.823
Agent bank fee	867	867
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	900.980	722.393
Valores a pagar	-	-
	<u>931.843</u>	<u>771.825</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.



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 2018, são como se mostra abaixo:

	Fitch	Moody's	S&P
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 vencidos 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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Nostrum Mortgage No.2					
Class A-Notes	Maio de 2065	2.068.256.035	EUR 3 M + 0,2%	-	-
Class B-Notes	Maio de 2065	1.336.250.000	EUR 3 M + 0,3%	-	-
Class C-Notes	Maio de 2065	80.175.750	-	-	-
		3.484.681.785			

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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	64.406.999	47.543.677
Juros e encargos similares	(57.924.857)	(39.684.485)
Margem financeira	6.482.142	7.859.192
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2.869.680	9.080.892
Gastos gerais administrativos	(889.597)	(931.566)
Total de proveitos / (custos) operacionais	1.980.084	8.149.326
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(8.462.226)	(16.008.518)
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	160.193.924	138.204.964
Aplicações em instituições de crédito	24.819.072	28.412.205
Crédito a clientes	3.346.340.105	3.644.150.268
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>3.531.353.102</u>	<u>3.810.767.437</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	23.352.856	30.160.923
Títulos de dívida emitidos	3.482.956.728	3.751.923.917
Outros passivos	25.043.518	28.682.596
Total do Passivo	<u>3.531.353.102</u>	<u>3.810.767.437</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>3.531.353.102</u>	<u>3.810.767.437</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 9.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(909.618)	(937.230)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(909.618)	(937.230)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	291.425.695	275.252.421
Juros e rendimentos similares	83.100.478	67.494.246
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	374.526.173	342.746.666
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(299.427.729)	(284.210.654)
Juros e encargos similares	(52.199.866)	(49.873.048)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(351.627.594)	(334.083.702)
Varição da caixa e seus equivalentes	21.988.960	7.725.735
Caixa e seus equivalentes no início do período	138.204.964	130.479.229
Caixa e seus equivalentes no fim do período	160.193.924	138.204.964
Disponibilidades em outras instituições de crédito	160.193.924	138.204.964



9.1 Margem financeira

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	64.406.999	47.543.677
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>64.406.999</u>	<u>47.543.677</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(57.924.857)	(39.684.485)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(57.924.857)</u>	<u>(39.684.485)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>6.482.142</u>	<u>7.859.192</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	27.999.166	30.774.318
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	11.152.277	16.597.225
	<u>39.151.443</u>	<u>47.371.542</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(26.719.230)	(27.200.440)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(9.562.533)	(11.090.210)
	<u>(36.281.763)</u>	<u>(38.290.651)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>2.869.680</u>	<u>9.080.892</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).



9.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(33.392)	(32.187)
Service fee	(360.625)	(390.651)
Issuer fee	(270.469)	(292.988)
Agent bank fee	(15.600)	(15.600)
Irish stock exchange fee	-	(312)
Rating Agency fee	(76.822)	(86.047)
Euronext	(50)	(66)
Interbolsa	(79.078)	(80.290)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	(650)	(650)
Legal Fee	(738)	(3.487)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(51.705)	(29.004)
Commitment Fee	(467)	(284)
Outros	-	-
	<u>(889.597)</u>	<u>(931.566)</u>

9.4 Imparidade de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(9.053.733)	(17.122.928)
Reversões do exercício	591.507	1.114.409
	<u>(8.462.226)</u>	<u>(16.008.519)</u>

9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	80.018.174	58.029.214
Cash Reserve	80.175.750	80.175.750
Liquidity Account	-	-
	<u>160.193.924</u>	<u>138.204.964</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>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos em instituições de crédito	24.819.072	28.412.205
	<u>24.819.072</u>	<u>28.412.205</u>



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

9.7 Crédito a Clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	3.348.736.224	3.649.237.914
Capital Vencido	4.000.869	3.892.638
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	117.287	143.211
Periodificação de juros	877.457	1.022.664
Imparidade	(7.391.731)	(10.146.160)
	3.346.340.105	3.644.150.268

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 de novos créditos	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	(272.317.426)	86.307	(18.140.950)	3.653.130.552
2018	3.653.130.552	(289.179.633)	-	(11.213.827)	3.352.737.092

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

	2018	2017
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(10.146.160)	(12.278.591)
Dotações do exercício	(9.053.733)	(17.122.928)
Reversões do exercício	591.507	1.114.409
Utilizações de imparidade	11.216.655	18.140.950
Saldo em 31 de Dezembro	(7.391.731)	(10.146.160)

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:

	2018	2017
Swaps	23.352.856	30.160.923
	23.352.856	30.160.923

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 2018 e 2017 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2018	Justo valor em: 2017
Nostrum Mortgage No.2	3.393.436.181	Maio 2065	22.707.745	29.580.227

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

9.9 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	3.484.681.785	3.784.109.514
Juros periodificados	39.855.281	20.416.827
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(41.580.338)	(52.602.423)
	3.482.956.728	3.751.923.917

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 2018.

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

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
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
2018	3.784.109.514	(299.427.729)	3.484.681.785



9.10 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	16.696	30.750
Service fee	38.779	42.189
Issuer fee	29.084	31.642
Agent bank fee	2.600	2.600
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	24.956.359	28.575.416
Valores a pagar	-	-
	25.043.518	28.682.596

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 incluía 31 de dezembro de 2018, ainda, um montante de 24.819.072 Euros relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

9.11 Contas Extrapatrimoniais

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	103.970.049	130.617.966
Activos recebidos em garantia	5.531.337.413	4.747.449.571
Operacoes Swap Taxa juro	3.393.436.181	3.828.450.926
	9.028.743.643	8.706.518.463



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 2018 às diferentes classes foram os seguintes:

	S&P	DBRS
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 vencidos 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

	Matuidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
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”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Juros e rendimentos similares	41.674.864	42.927.244
Juros e encargos similares	(35.363.663)	(36.594.790)
Margem financeira	6.311.201	6.332.454
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	922.971	1.397.585
Gastos gerais administrativos	(6.311.201)	(6.332.454)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(5.388.230)	(4.934.868)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(922.971)	(1.397.585)
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.231.541	10.663.697
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	605.330.174	605.980.153
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	3.404.921	3.808.357
Total do Activo	<u>619.966.637</u>	<u>620.452.207</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	618.602.358	619.083.668
Outros passivos	1.364.279	1.368.539
Total do Passivo	<u>619.966.637</u>	<u>620.452.207</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>619.966.637</u>	<u>620.452.207</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(6.335.462)	(6.311.868)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(6.335.462)</u>	<u>(6.311.868)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	14.038	202.981.205
Juros e rendimentos similares	42.032.983	42.828.948
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	(203.130.327)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>42.047.021</u>	<u>42.679.826</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(35.143.715)	(36.859.973)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(35.143.715)</u>	<u>(36.859.973)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	567.844	(492.015)
Caixa e seus equivalentes no início do período	10.663.697	11.155.712
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>11.231.541</u>	<u>10.663.697</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.231.541	10.663.697



10.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	41.674.864	42.927.244
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>41.674.864</u>	<u>42.927.244</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(35.372.546)	(36.603.673)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	8.883	8.883
	<u>(35.363.663)</u>	<u>(36.594.790)</u>
Margem financeira	<u>6.311.201</u>	<u>6.332.454</u>

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

	2018	2017
<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	922.971	1.397.585
	<u>922.971</u>	<u>1.397.585</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>922.971</u>	<u>1.397.585</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>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	-	(43.472)
Service fee	(6.192.211)	(6.185.350)
Issuer fee	(62.314)	(62.314)
Agent bank fee	(17.680)	(15.600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(54)	(52)
Interbolsa	(14.406)	(20.815)
Paying Agent fee	(4.160)	(4.160)
Comissões Bancárias	(111)	(34)
Legal Fee	(7.401)	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(12.864)	(534)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(6.311.201)</u>	<u>(6.332.454)</u>

10.4 Imparidade do Crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4.281.224)	(2.861.985)
Reversões do exercício	3.358.253	1.464.400
	<u>(922.971)</u>	<u>(1.397.585)</u>

10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	7.531.540	6.963.696
Cash Reserve	3.700.001	3.700.001
Liquidity Account	-	-
	<u>11.231.541</u>	<u>10.663.697</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>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	605.189.775	607.180.425
Capital Vencido	4.858.963	3.757.375
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	193.623	173.622
Periodificação de juros	1.273.753	1.243.976
Imparidade	(6.185.940)	(6.375.245)
	<u>605.330.174</u>	<u>605.980.153</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 de novos créditos</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
2018	610.937.800	(223.419.299)	223.642.513	(1.112.276)	610.048.738

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(6.375.245)	(5.044.348)
Dotações do exercício	(4.281.224)	(2.861.985)
Reversões do exercício	3.358.253	1.464.400
Utilizações de imparidade	1.112.276	66.688
Saldo em 31 de Dezembro	(6.185.940)	(6.375.245)

10.7 Outros activos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valores a receber	3.404.921	3.808.357
Up Front Fee	-	-
	<u>3.404.921</u>	<u>3.808.357</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>2018</u>	<u>2017</u>
Obrigações de titularização	614.600.001	614.600.001
Juros periodificados	11.025.419	10.796.589
Prémio de emissão	131.392	140.275
Desconto de emissão	-	-
Outros	(7.154.455)	(6.453.197)
	<u>618.602.358</u>	<u>619.083.668</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 2018.

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>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	19.344	42.435
Service fee	1.135.973	1.137.143
Issuer fee	11.438	11.438
Agent bank fee	3.900	3.900
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	193.623	173.622
Valores a pagar	-	-
	<u>1.364.279</u>	<u>1.368.539</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>2018</u>	<u>2017</u>
Creditos abatidos ao activo	968.515	55.783
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<u>968.515</u>	<u>55.783</u>



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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
CMEC Volta Electricity Receivables					
Fixed Rate Pass-Through Notes due 2019	Fevereiro de 2019	19.388.996	Fixa	2,897%	2,897%
Liquidity Notes due 2019	Fevereiro de 2019	140.414	-	-	-
Expense Reserve Notes due 2019	Fevereiro de 2019	317.000	-	-	-
		19.846.410			

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	2.221.505	5.788.668
Juros e encargos similares	(2.039.959)	(5.613.368)
Margem financeira	181.546	175.300
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(181.546)	(175.300)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(181.546)	(175.300)
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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.164.221	11.480.847
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	9.727.419	125.017.567
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>19.891.640</u>	<u>136.498.414</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	19.856.039	136.471.822
Outros passivos	35.600	26.592
Total do Passivo	<u>19.891.640</u>	<u>136.498.414</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>19.891.640</u>	<u>136.498.414</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(172.537)	(175.300)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(172.537)</u>	<u>(175.300)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	114.412.968	104.878.554
Juros e rendimentos similares	3.098.685	8.600.839
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>117.511.653</u>	<u>113.479.393</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(116.176.426)	(98.959.774)
Juros e encargos similares	(2.479.316)	(5.783.179)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(118.655.742)</u>	<u>(104.742.952)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1.316.626)	8.561.141
Caixa e seus equivalentes no início do período	11.480.847	2.919.706
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>10.164.221</u>	<u>11.480.847</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.164.221	11.480.847



11.1 Margem financeira

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.098.685	8.600.839
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(877.180)	(2.812.171)
	<u>2.221.505</u>	<u>5.788.668</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2.008.251)	(5.591.814)
Juros de depósito	(10.154)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(21.553)	(21.553)
	<u>(2.039.959)</u>	<u>(5.613.368)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>181.546</u>	<u>175.300</u>

11.2 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(32.732)	(16.108)
Service fee	(69.000)	(69.000)
Issuer fee	(50.000)	(50.000)
Agent bank fee	(15.600)	(15.600)
Irish stock exchange fee	(1.845)	(2.460)
Rating Agency fee	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(4.749)	(7.029)
Paying Agent fee	(6.240)	(6.240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	(7.601)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1.380)	(1.262)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(181.546)</u>	<u>(175.300)</u>

11.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	9.752.932	10.229.653
Cash Reserve	270.875	275.485
Liquidity Account	140.414	975.709
	<u>10.164.221</u>	<u>11.480.847</u>



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

11.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	9.534.414	123.947.382
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	193.005	1.070.185
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	9.727.419	125.017.567

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 123.947.382, 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 de novos créditos	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
2018	123.947.382	(114.412.968)	-	-	9.534.414

11.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	19.846.410	136.022.837
Juros periodificados	49.171	331.680
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(2.480)	(24.034)
Outros	(37.062)	141.339
	19.856.039	136.471.822

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	Reembolsos	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
2018	136.022.837	(116.176.426)	19.846.411



11.6 – Outros passivos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	24.384	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>35.600</u>	<u>26.592</u>



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 2018 são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A1	Aa3	A (low)
Class A2	-	-
Class B	-	-

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

Imparidade

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

Títulos de dívida emitidos

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
EnergyOn No.1					
Class A1-Notes	Maio de 2025	568.927.867	EUR 1 M + 1,95%	1,581%	1,579%
Class A2-Notes	Maio de 2025	150.000	-	-	-
Class B-Notes	Maio de 2025	5.000.000	-	-	-
		574.077.867			

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	10.720.405	12.626.177
Juros e encargos similares	(9.821.837)	(11.122.687)
Margem financeira	898.567	1.503.491
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(711.440)	(1.307.371)
Gastos gerais administrativos	(187.127)	(196.119)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(898.567)	(1.503.491)
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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.130.506	13.186.548
Aplicações em instituições de crédito	2.500.000	-
Crédito a clientes	571.702.896	660.447.002
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2.006	2.310
Total do Activo	<u>587.335.407</u>	<u>673.635.860</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13.287.848	14.322.780
Títulos de dívida emitidos	571.523.798	659.273.513
Outros passivos	2.523.761	39.567
Total do Passivo	<u>587.335.407</u>	<u>673.635.860</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>587.335.407</u>	<u>673.635.860</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	2.297.371	(194.495)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>2.297.371</u>	<u>(194.495)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	88.744.106	87.095.615
Juros e rendimentos similares	20.916.320	24.052.103
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>109.660.426</u>	<u>111.147.717</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(87.080.000)	(85.386.058)
Juros e encargos similares	(22.433.839)	(25.669.376)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(109.513.839)</u>	<u>(111.055.435)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	2.443.958	(102.213)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.186.548	13.288.761
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>15.630.506</u>	<u>13.186.548</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.130.506	13.186.548



12.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	10.720.405	12.626.177
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
	<u>10.720.405</u>	<u>12.626.177</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(9.803.269)	(11.122.687)
Juros de depósito	(18.568)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(9.821.837)</u>	<u>(11.122.687)</u>
Margem financeira	<u>898.567</u>	<u>1.503.491</u>

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

	2018	2017
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	12.517.914	16.365.650
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2.175.898	4.668.952
	<u>14.693.812</u>	<u>21.034.603</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(13.829.314)	(18.371.050)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1.575.939)	(3.970.924)
	<u>(15.405.253)</u>	<u>(22.341.974)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(711.440)</u>	<u>(1.307.371)</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 12.9).



12.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(32.071)	(32.187)
Service fee	(25.000)	(25.000)
Issuer fee	(62.873)	(73.369)
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Irish stock exchange fee	-	(312)
Rating Agency fee	(28.905)	(28.905)
Euronext	(214)	(268)
Interbolsa	(13.727)	(15.611)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	(123)
Transcation Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(9.267)	(5.543)
Commitment Fee	-	-
Outros	(510)	(241)
	<u>(187.127)</u>	<u>(196.119)</u>

12.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	8.287.547	8.301.999
Cash Reserve	4.842.959	4.884.549
Liquidity Account	-	-
	<u>13.130.506</u>	<u>13.186.548</u>

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

12.5 Aplicações em instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Swap collateral account	2.500.000	-
	<u>2.500.000</u>	<u>-</u>

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



12.6 Créditos a clientes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	571.702.896	660.447.002
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>571.702.896</u>	<u>660.447.002</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 de novos créditos</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
2018	660.447.002	(88.744.106)	-	-	571.702.896

12.7 Outros activos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2.006	2.310
	<u>2.006</u>	<u>2.310</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.

12.8 Passivos financeiros detidos para negociação

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Swaps	13.287.848	14.322.780
	<u>13.287.848</u>	<u>14.322.780</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 2018 e 2017 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2018	Justo valor em: 2017
EnergyOn No.1	579.109.176	12-02-2025	13.103.758	14.065.146

12.9 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	574.077.868	661.157.869
Juros periodificados	825.040	894.795
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(3.379.110)	(2.779.150)
	571.523.798	659.273.513

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 2018.

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	Reembolsos	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
2018	661.157.869	(87.080.001)	574.077.868

12.10 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	15.375	30.750
Service fee	2.083	2.083
Issuer fee	5.262	5.693
Agent bank fee	1.040	1.040
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	2.500.000	-
Valores a pagar	-	-
	2.523.761	39.567

A rubrica de Outros é referente à conta margem no âmbito do Swap contratado.



12.11 Contas Extrapatrimoniais

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	579.109.176	667.722.186
	<u>579.109.176</u>	<u>667.722.186</u>



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 2018, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A	A1	A (low)
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

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
EnergyOn No.2					
Class A-Notes	Maio de 2025	199.905.977	EUR 1 M + 1,60%	1,231%	1,229%
Class B-Notes	Maio de 2025	200.000	-	-	-
		200.105.977			

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	2.991.263	3.552.093
Juros e encargos similares	(2.688.298)	(3.041.857)
Margem financeira	302.966	510.236
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(177.657)	(368.182)
Gastos gerais administrativos	(125.308)	(142.053)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(302.966)	(510.236)
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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.600.244	4.637.536
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	200.535.348	231.663.982
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	2.101	2.420
Total do Activo	<u>205.137.693</u>	<u>236.303.938</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	3.623.158	3.906.415
Títulos de dívida emitidos	201.508.650	232.366.794
Outros passivos	5.885	30.729
Total do Passivo	<u>205.137.693</u>	<u>236.303.938</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>205.137.693</u>	<u>236.303.938</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(149.833)	(142.148)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(149.833)</u>	<u>(142.148)</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	31.128.634	30.550.393
Juros e rendimentos similares	7.354.600	8.507.202
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>38.483.234</u>	<u>39.057.595</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(30.625.728)	(30.029.976)
Juros e encargos similares	(7.744.965)	(8.932.959)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(38.370.693)</u>	<u>(38.962.935)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(37.292)	(47.488)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.637.536	4.685.024
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4.600.244</u>	<u>4.637.536</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.600.244	4.637.536



13.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.760.375	4.428.863
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(769.112)	(876.770)
	<u>2.991.263</u>	<u>3.552.093</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2.681.753)	(3.041.857)
Juros de depósito	(6.545)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(2.688.298)</u>	<u>(3.041.857)</u>
Margem financeira	<u>302.966</u>	<u>510.236</u>

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

	2018	2017
<i>Lucros de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	4.362.168	4.296.908
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	783.453	45.190.257
	<u>5.145.621</u>	<u>49.487.166</u>
<i>Prejuízos de activos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(4.753.037)	(26.737.118)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(570.241)	(23.118.230)
	<u>(5.323.278)</u>	<u>(49.855.348)</u>
<i>Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(177.657)</u>	<u>(368.182)</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 13.8).



13.3 Gastos gerais administrativos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	(13.357)	(25.777)
Service fee	(25.000)	(25.000)
Issuer fee	(32.245)	(39.986)
Agent bank fee	(10.400)	(10.400)
Irish stock exchange fee	-	(312)
Rating Agency fee	(32.510)	(29.520)
Euronext	(218)	(264)
Interbolsa	(5.754)	(6.412)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	(123)
Transcation Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(3.235)	(1.938)
Commitment Fee	-	-
Outros	(510)	(241)
	<u>(125.308)</u>	<u>(142.053)</u>

13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	2.907.081	2.912.150
Cash Reserve	1.693.163	1.725.386
Liquidity Account	-	-
	<u>4.600.244</u>	<u>4.637.536</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>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	200.535.348	231.663.982
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>200.535.348</u>	<u>231.663.982</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:



Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
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
2018	231.663.982	(31.128.634)		-	200.535.348

13.6 Outros activos

	2018	2017
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2.101	2.420
	2.101	2.420

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

	2018	2017
Swaps	3.623.158	3.906.415
	3.623.158	3.906.415

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 2018 e 2017 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nacional	Maturidade	Justo valor em: 2018	Justo valor em: 2017
EnergyOn No.2	200.147.169	12-02-2025	3.681.105	3.944.511

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



13.8 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	200.105.977	230.731.705
Juros periodificados	225.760	244.966
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	1.176.913	1.390.124
	201.508.650	232.366.794

A rubrica Outros é relativa à estimativa da (insuficiência)/excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de Dezembro de 2018.

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	Reembolsos	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
2018	230.731.705	(30.625.728)	200.105.977

13.9 Outros Passivos

	2018	2017
Audit fee	-	24.600
Service fee	2.083	2.083
Issuer fee	2.935	3.179
Agent bank fee	867	867
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	5.885	30.729

13.10 Contas extrapatrimoniais

	2018	2017
Creditos abatidos ao activo	-	-
Activos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	200.147.169	234.215.869
	200.147.169	234.215.869



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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Juros e rendimentos similares	-	41.160
Juros e encargos similares	-	28.030
Margem financeira	-	69.190
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	-	(69.190)
Total de proveitos / (custos) operacionais	-	(69.190)
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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Activo		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	3.516
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	-
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	-	3.516
Passivo		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	3.516
Outros passivos	-	-
Total do Passivo	-	3.516
Capital Próprio		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
Total do Capital Próprio	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	-	3.516

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(96.035)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(96.035)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	10.421.669
Juros e rendimentos similares	-	658.649
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	11.080.318
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(22.445.405)
Juros e encargos similares	(3.516)	(143.160)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(3.516)	(22.588.565)
Variação da caixa e seus equivalentes	(3.516)	(11.604.281)
Caixa e seus equivalentes no início do período	3.516	11.607.799
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	3.516
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	3.516



14.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	658.654
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	(617.494)
	-	41.160
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	28.030
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	28.030
Margem financeira	-	69.190

14.2 Gastos gerais administrativos

	2018	2017
Audit fee	-	(11.836)
Service fee	-	(5.000)
Issuer fee	-	(338)
Agent bank fee	-	(2.043)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	(45.059)
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(3.743)
Paying Agent fee	-	(1.040)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	(123)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	-	(7)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	-	(69.190)



14.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos à ordem	-	2.453
Cash Reserve	-	96
Liquidity Account	-	967
	<u>-</u>	<u>3.516</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 notes. Este montante foi liquidado em 2018.

14.4 Crédito a clientes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Vincendo	-	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>-</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 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:

<u>Ano</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Recebimentos</u>	<u>Compras de novos créditos</u>	<u>Write-off</u>	<u>Saldo Final</u>
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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	<u>-</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.

14.6 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	-	-
Juros periodificados	-	3.516
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	-
	-	3.516

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

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	Reembolsos	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

	2018	2017
Audit fee	-	-
Service fee	-	-
Issuer fee	-	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	-



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.

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. Como previsto, a operação liquidou em fevereiro de 2018, reembolsando a totalidade 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.

Títulos de dívida emitidos

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

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Juros e rendimentos similares	46.406	4.040.718
Juros e encargos similares	33.093	(3.829.170)
Margem financeira	79.500	211.548
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(79.500)	(211.548)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(79.500)	(211.548)
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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	17.872.915
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	17.266.508
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	-	35.139.422
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	35.113.356
Outros passivos	-	26.066
Total do Passivo	-	35.139.422
<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	-	35.139.422

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(105.566)	(215.108)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(105.566)	(215.108)
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	16.356.744	195.377.605
Juros e rendimentos similares	956.170	12.377.363
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	17.312.914	207.754.968
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(34.922.895)	(204.477.770)
Juros e encargos similares	(157.367)	(4.624.796)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(35.080.262)	(209.102.566)
Variação da caixa e seus equivalentes	(17.872.915)	(1.562.706)
Caixa e seus equivalentes no início do período	17.872.915	19.435.622
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	17.872.915
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	17.872.915



15.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	956.170	12.377.363
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(909.764)	(8.336.645)
	46.406	4.040.718
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	33.093	(3.829.170)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	33.093	(3.829.170)
Margem financeira	79.500	211.548

15.2 Gastos gerais administrativos

	2018	2017
Audit fee	(10.455)	(19.312)
Service fee	(5.750)	(69.000)
Issuer fee	(307)	(26.210)
Agent bank fee	(1.300)	(15.600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(57.035)	(59.736)
Euronext	(195)	(260)
Interbolsa	(3.184)	(6.230)
Paying Agent fee	(1.040)	(6.240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	-	(7.841)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(235)	(1.118)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(79.500)	(211.548)

15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2018	2017
Depósitos à ordem	-	17.317.651
Cash Reserve	-	297.966
Liquidity Account	-	257.297
	-	17.872.915



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

15.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	-	16.356.744
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	909.764
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	17.266.508

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 de novos créditos	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
2018	16.356.744	(16.356.744)	-	-	-

15.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	-	35.148.233
Juros periodificados	-	114.577
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(149.455)
	-	35.113.356

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	Reembolsos	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
2018	35.148.233	(35.148.233)	-



15.6 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	-	18.450
Service fee	-	5.750
Issuer fee	-	566
Agent bank fee	-	1.300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	26.066



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 2018, são como se mostra abaixo:

	Moody's	Fitch	DBRS
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A1	BBB	A (low)
Liquidity Notes	-	-	-
Class R Notes	-	-	-

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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2019	Fevereiro de 2019	22.540.764	Fixa	1,990%	1,990%
Liquidity Notes due 2019	Fevereiro de 2019	410.000	-	-	-
Class R Notes due 2019	Fevereiro de 2019	112.140	-	-	-
		23.062.904			

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



Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	1.829.574	4.719.932
Juros e encargos similares	(1.609.626)	(4.492.543)
Margem financeira	219.948	227.389
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(219.948)	(227.389)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(219.948)	(227.389)
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.



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.751.823	12.450.282
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	11.311.639	145.473.169
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>23.063.462</u>	<u>157.923.452</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	23.025.029	157.894.261
Outros passivos	38.433	29.191
Total do Passivo	<u>23.063.462</u>	<u>157.923.452</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>23.063.462</u>	<u>157.923.452</u>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(210.706)	(229.844)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(210.706)</u>	<u>(229.844)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	129.234.608	123.286.644
Juros e rendimentos similares	6.756.496	12.704.460
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	(134.352.217)	(131.707.205)
Juros e encargos similares	(2.126.641)	(4.738.764)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(136.478.858)</u>	<u>(136.445.969)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(698.460)	(684.709)
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.450.282	13.134.992
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>11.751.823</u>	<u>12.450.282</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.751.823	12.450.282



16.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	6.756.496	12.704.460
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(4.926.922)	(7.984.528)
	<u>1.829.574</u>	<u>4.719.932</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.596.607)	(4.492.543)
Juros de depósito	(13.019)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.609.626)</u>	<u>(4.492.543)</u>
Margem financeira	<u>219.948</u>	<u>227.389</u>

16.2 Gastos gerais administrativos

	2018	2017
Audit fee	(41.895)	(20.595)
Service fee	(66.000)	(66.000)
Issuer fee	(17.193)	(43.991)
Agent bank fee	(15.600)	(15.600)
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(57.778)	(57.170)
Euronext	(328)	(378)
Interbolsa	(5.038)	(7.722)
Paying Agent fee	(6.240)	(6.240)
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(8.113)	(7.915)
Transaction Manager	-	-
Common Representative	-	-
CMVM	(1.763)	(1.778)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	<u>(219.948)</u>	<u>(227.389)</u>



16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2018	2017
Depósitos à ordem	11.346.236	11.346.236
Cash Reserve	293.446	326.812
Liquidity Account	112.140	777.234
	11.751.823	12.450.282

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

16.4 Créditos a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	10.811.006	140.045.614
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	500.633	5.427.555
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	11.311.639	145.473.169

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 de novos créditos	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
2018	140.045.614	(129.234.608)	-	-	10.811.006

16.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	23.062.904	157.415.122
Juros periodificados	63.949	278.952
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(101.824)	200.187
	23.025.029	157.894.261

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	Reembolsos	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
2018	157.415.122	(134.352.218)	23.062.904

16.6 Outros Passivos

	2018	2017
Audit fee	31.210	19.680
Service fee	5.500	5.500
Issuer fee	423	2.711
Agent bank fee	1.300	1.300
Transaction Manager	-	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	38.433	29.191



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 2018 às diferentes classes foram os seguintes:

	Moody's	Fitch	DBRS
Fixed Rate Senior Asset-Backed	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

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed	Fevereiro de 2021	327.458.221	Fixa	2,423%	2,423%
Liquidity Notes	Fevereiro de 2021	1.983.578	-	-	-
Class R Notes	Fevereiro de 2021	381.000	-	-	-
		329.822.799			

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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Juros e rendimentos similares	10.129.333	13.637.223
Juros e encargos similares	(9.806.322)	(13.357.734)
Margem financeira	323.011	279.488
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(323.011)	(279.488)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(323.011)	(279.488)
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

Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017



	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.288.834	16.196.246
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	315.461.572	461.001.375
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	<u>330.750.406</u>	<u>477.197.620</u>
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	330.724.057	477.165.645
Outros passivos	26.348	31.975
Total do Passivo	<u>330.750.406</u>	<u>477.197.620</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>330.750.406</u>	<u>477.197.620</u>



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(328.637)	(283.867)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(328.637)</u>	<u>(283.867)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	145.394.390	132.192.070
Juros e rendimentos similares	10.274.746	13.235.710
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>155.669.136</u>	<u>145.427.780</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(146.319.727)	(122.275.956)
Juros e encargos similares	(9.928.183)	(13.383.045)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(156.247.910)</u>	<u>(135.659.001)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(907.412)	9.484.913
Caixa e seus equivalentes no início do período	16.196.246	6.711.332
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>15.288.834</u>	<u>16.196.246</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.288.834	16.196.246



17.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	10.274.746	13.235.710
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(145.413)	401.512
	10.129.333	13.637.223
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(9.806.322)	(13.357.734)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(9.806.322)	(13.357.734)
Margem financeira	323.011	279.488

17.2 Gastos gerais administrativos:

	2018	2017
Audit fee	(21.370)	(20.595)
Service fee	(60.000)	(60.000)
Issuer fee	(59.577)	(81.155)
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(76.887)	(20.910)
Euronext	(131)	(249)
Interbolsa	(11.171)	(13.562)
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(8.106)	(7.726)
Transaction Manager	(79.222)	(71.169)
Common Representative	-	-
CMVM	(6.546)	(4.123)
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(323.011)	(279.488)



17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

	2018	2017
Depósitos à ordem	12.972.428	12.972.428
Cash Reserve	332.828	359.244
Liquidity Account	1.983.578	2.864.573
	15.288.834	16.196.246

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

17.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	313.320.020	458.714.410
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	2.141.552	2.286.965
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	315.461.572	461.001.375

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 599.987.316, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Desconto de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 2.286.625. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2016	599.987.316	(9.080.836)		-	590.906.480
2017	590.906.480	(132.192.070)	-	-	458.714.410
2018	458.714.410	(145.394.390)	-	-	313.320.020

17.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	329.822.799	476.142.526
Juros periodificados	678.767	963.969
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	222.491	59.150
	330.724.057	477.165.645

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Maio de 2015 terminando em Fevereiro de 2021, 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	Reembolsos	Saldo Final
2016	604.016.000	(5.597.518)	598.418.482
2017	598.418.482	(122.275.956)	476.142.526
2018	476.142.526	(146.319.727)	329.822.799

17.6 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	10.685	19.680
Service fee	5.000	5.000
Issuer fee	4.123	5.952
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	6.541	1.343
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	26.348	31.975



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 2018 às diferentes classes foram os seguintes:

	Moody's	Fitch
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A1 (sf)	BBB (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 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

	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2018
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes				
Fixed Rate Senior Asset-Backed	Fevereiro de 2022	471.872.520	Fixa	0,850%
Liquidity Notes	Fevereiro de 2022	1.002.729	-	-
Class R Notes	Fevereiro de 2022	372.000	-	-
		473.247.249		

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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018 e 2017:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	4.735.135	953.724
Juros e encargos similares	(4.434.655)	(926.488)
Margem financeira	300.480	27.236
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(300.480)	(27.236)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(300.480)	(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



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.943.080	5.189.112
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	459.788.806	597.411.612
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	473.731.885	602.600.724
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	473.705.355	602.573.488
Outros passivos	26.530	27.236
Total do Passivo	473.731.885	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	473.731.885	602.600.724



Demonstração de Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(301.186)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(301.186)</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	131.445.103	2.573.954
Juros e rendimentos similares	10.912.838	953.724
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	(599.985.566)
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>142.357.941</u>	<u>(596.457.888)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	601.647.000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(128.399.751)	-
Juros e encargos similares	(4.903.036)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(133.302.787)</u>	<u>601.647.000</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	8.753.968	5.189.112
Caixa e seus equivalentes no início do período	5.189.112	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13.943.080</u>	<u>5.189.112</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.943.080	5.189.112



18.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	10.912.838	953.724
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(6.177.703)	-
	4.735.135	953.724
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.434.655)	(926.488)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(4.434.655)	(926.488)
Margem financeira	300.480	27.236

18.2 Gastos gerais administrativos:

	2018	2017
Audit fee	(27.938)	(13.112)
Service fee	(60.000)	(5.000)
Issuer fee	(80.975)	(7.521)
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	(20.910)	-
Euronext	(7.472)	-
Interbolsa	(11.366)	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(23.927)	-
Transaction Manager	(59.810)	(1.603)
Common Representative	-	-
CMVM	(8.083)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(300.480)	(27.236)



18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

	2018	2017
Depósitos à ordem	12.634.347	3.542.112
Cash Reserve	306.003	372.000
Liquidity Account	1.002.729	1.275.000
	13.943.080	5.189.112

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

18.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	449.519.694	580.964.797
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	10.269.111	16.446.814
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	459.788.806	597.411.612

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2017	583.538.751	(19.020.768)	16.446.815	-	580.964.797
2018	580.964.797	(131.445.103)	-	-	449.519.694

18.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	473.247.249	601.647.000
Juros periodificados	334.243	555.534
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	123.863	370.954
	473.705.355	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 2022, 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	Reembolsos	Saldo Final
2017	601.647.000	-	601.647.000
2018	601.647.000	(128.399.751)	473.247.249



17.6 Outros passivos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Audit fee	10.685	13.112
Service fee	5.000	5.000
Issuer fee	5.916	7.521
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	4.929	1.603
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	<u>26.530</u>	<u>27.236</u>



19 Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes

A 27 de Junho de 2018 a Sociedade efectuou a Operação “Volta VI 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 2017. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 652.163.000. 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 2018 às diferentes classes foram os seguintes:

	Moody's	Fitch
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A1 (sf)	A- (sf)
Liquidity Notes	-	-
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 650.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 375.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 1.788.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 1,10%. 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 13 de Agosto de 2018 terminando a 13 de Fevereiro de 2023, 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 13 de Agosto de 2018, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 13 de Fevereiro de 2023 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Periodicamente é efetuada 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 31.12.2018	Taxa de Juro em 31.12.2017
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed	Fevereiro de 2023	649.319.247	Fixa	1,100%	-
Liquidity Notes	Fevereiro de 2023	1.785.628	-	-	-
Class R Notes	Fevereiro de 2023	375.000	-	-	-
		651.479.875			

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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de Dezembro de 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Juros e rendimentos similares	4.013.368	-
Juros e encargos similares	(3.874.741)	-
Margem financeira	138.627	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(138.627)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais	(138.627)	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
Resultado operacional	-	-
Resultado antes de impostos	-	-
Impostos sobre lucros	-	-
Resultado do exercício	-	-



Balço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
<i>Activo</i>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.789.505	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	649.050.446	-
Activos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros activos	-	-
Total do Activo	651.839.951	-
<i>Passivo</i>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	651.805.202	-
Outros passivos	34.748	-
Total do Passivo	651.839.951	-
<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	651.839.951	-



Demonstração de Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

	2018	2017
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(103.879)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(103.879)</u>	<u>-</u>
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	-
Juros e rendimentos similares	4.782.053	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	(649.819.131)	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(645.037.078)</u>	<u>-</u>
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	652.163.000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(683.125)	-
Juros e encargos similares	(3.549.413)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>647.930.462</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	2.789.505	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>2.789.505</u>	<u>-</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.789.505	-



19.1 Margem financeira

	2018	2017
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4.782.053	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(768.685)	-
	4.013.368	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.874.741)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(3.874.741)	-
Margem financeira	138.627	-

19.2 Gastos gerais administrativos

	2018	2017
Audit fee	(19.065)	-
Service fee	(30.000)	-
Issuer fee	(48.893)	-
Agent bank fee	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Euronext	(7.563)	-
Interbolsa	(4.772)	-
Paying Agent fee	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Legal Fee	(13.500)	-
Transaction Manager	(14.596)	-
Common Representative	-	-
CMVM	(239)	-
Commitment Fee	-	-
Outros	-	-
	(138.627)	-

19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

	2018	2017
Depósitos à ordem	811.040	-
Cash Reserve	192.837	-
Liquidity Account	1.785.628	-
	2.789.505	-



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

19.4 Crédito a clientes

	2018	2017
Capital Vincendo	641.068.818	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	7.981.628	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	649.050.446	-

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2018	641.068.818	-	-	-	641.068.818

19.5 Títulos de dívida emitidos

	2018	2017
Obrigações de titularização	651.479.875	-
Juros periodificados	609.600	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(284.272)	-
	651.805.202	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em Agosto de 2018 terminando em Fevereiro de 2023, 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	Reembolsos	Saldo Final
2018	652.163.000	(683.125)	651.479.875

19.6 Outros passivos

	2018	2017
Audit fee	19.065	-
Service fee	5.000	-
Issuer fee	8.144	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	2.540	-
Paying agent fee	-	-
Outros	-	-
Valores a pagar	-	-
	34.748	-



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 2018 (que evidencia um total de 8.127.173.281 euros e um total de capital próprio de 3.469.455 euros, incluindo um resultado líquido de 516.217 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 2018 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
Receção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 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 a clientes

Mensuração e divulgações relacionadas com as perdas por imparidade da carteira de crédito a clientes adquirida no âmbito de operações de titularização sob gestão apresentadas nas notas anexas 1.2, 1.3, 1.16, 1.17, 7, 11, 21, 23 e 25 às demonstrações financeiras da Entidade

A significativa expressão da rubrica de crédito a clientes adquirido no âmbito das operações de titularização sob gestão da Entidade, bem como as perdas por imparidade de crédito que lhe estão associadas, cujo apuramento requer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos complexos no que respeita à identificação de clientes com aumento significativo de risco de crédito ou em situação de incumprimento, bem como do correspondente montante de perdas por imparidade, justificam que estas tenham constituído uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria. Em 31 de dezembro de 2018 o valor bruto do crédito concedido a clientes ascende a 7.745.350.670 euros e as respetivas perdas por imparidade reconhecidas a essa data ascendem a 35.527.270 euros.

A implementação da IFRS 9 – Instrumentos financeiros (“IFRS 9”) em 1 de janeiro de 2018 pelos originadores/*servicers* das operações de titularização sob gestão da Entidade implicou a introdução de um conjunto de novos requisitos com impacto na mensuração e reconhecimento da imparidade de crédito sobre ativos financeiros, a apurar através de um modelo de perdas esperadas em detrimento do modelo de perdas incorridas subjacente à IAS 39. Os impactos nas demonstrações financeiras da Entidade decorrentes da adoção desta nova norma foram estimados por referência a 1 de janeiro de 2018, tendo por base a informação disponibilizada pelos originadores/*servicers* das operações de titularização àquela data, que se encontram apresentados nas notas anexas 1.2, 1.3 e 1.17 às demonstrações financeiras da Entidade.

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 IFRS 9, para as carteiras de crédito titularizadas e/ou para carteiras de crédito

Os principais 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 IFRS 9;
- (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 2018 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 2018 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 sua gestão.

No âmbito específico da adoção da IFRS 9 em 1 de janeiro de 2018, procedemos essencialmente à revisão dos efeitos disponibilizados pelos

Matérias relevantes de auditoria

com características semelhantes aos créditos titularizados tendo em conta o montante das responsabilidades de cada operação de crédito e a existência de indícios de aumento de risco de crédito desde a originação ou de incumprimento:

- Para as exposições mais significativas, a imparidade é apurada através da análise detalhada da posição económica e financeira de cada cliente individualmente. Estas análises individuais têm 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, o apuramento de imparidades é efetuado por via da aplicação de um modelo de análise coletiva para apuramento das perdas esperadas de imparidade, à luz dos requisitos da IFRS 9, nomeadamente a classificação das exposições por diferentes stages consoante a evolução do seu risco de crédito desde a data da sua concessão, e não em função do risco de crédito à data de reporte (*stages* 1, 2 ou 3). Estes modelos internos baseiam-se na informação histórica interna de *defaults* e de recuperações, utilizando igualmente informação prospetiva disponível por forma a serem representativos do atual contexto económico e a incorporarem uma perspetiva de evolução económica futura.

Neste contexto, alterações nos pressupostos ou metodologias utilizados pelos originadores/*servicers* das operações de titularização sob gestão da Entidade na análise e quantificação das perdas por imparidade da carteira de crédito a clientes, bem como diferentes estratégias de recuperação, condicionam a estimativa dos fluxos de recuperação e o *timing* do seu recebimento, e podem ter impactos relevantes no montante de perdas por imparidades apuradas em cada momento.

Síntese da abordagem de auditoria

originadores/*servicers* decorrentes da adoção da norma a essa data, bem como à confirmação junto dos mesmos sobre a aplicação dos novos requisitos da IFRS 9 na estimativa dos impactos iniciais.

Adicionalmente, procedemos (i) à revisão do grau de risco e de subordinação dos títulos de dívida emitidos, e dos termos da prioridade de pagamentos de capital e juros, tendo em conta o definido nos respetivos prospetos 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 outras contas a receber, bem como as respetivas imparidades, constantes das notas anexas às demonstrações financeiras da Entidade, tendo em conta as normas contabilísticas aplicáveis e em vigor.

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.

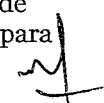
O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Entidade.

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) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- g) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- 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.

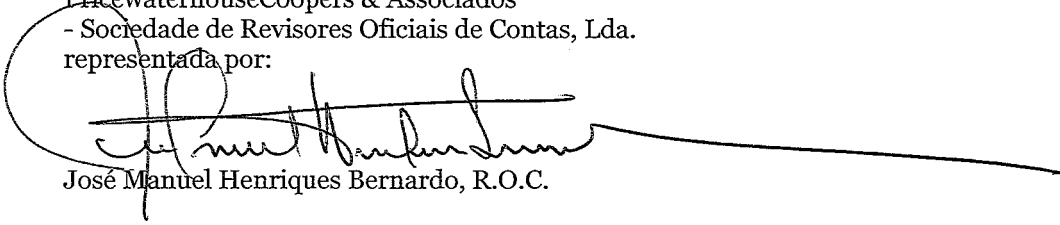
Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

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 21 de março de 2019.
- 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.

21 de março de 2019

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


José Manuel Henriques Bernardo, R.O.C.