



TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2019



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 2019.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), conforme endossadas pela União Europeia (“UE”) e em vigor nessa data.

A atividade 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 ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. O património da Sociedade não pode ser afeto 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 na Posição Financeira 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 atividade em 11 de Novembro de 2004, tendo por objeto o exercício de atividades 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 Atividade

A 10 de fevereiro de 2019 efectou-se a amortização da Operação “CMEC Volta Electricity Receivables Notes”.

A 12 de fevereiro de 2019 efectou-se a amortização da Operação “Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 28 de fevereiro de 2019 efectou-se a amortização antecipada da Operação “Castilho Mortgages No 1”.

A 21 de junho de 2019 efectou-se a amortização antecipada da Operação “Chaves Funding No.7”.

A 03 de julho de 2019 efectou-se a constituição da Operação “Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 28 de novembro de 2019 efectou-se a constituição da Operação “Chaves Funding No.8”.



3º Operações de titularização a 31 de dezembro de 2019

A 31 de dezembro de 2019 e 2018, os montantes de títulos de dívida emitidos por cada uma das Operações geridas pela Tagus STC, S.A. eram as seguintes:

| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | | | |
|--------------------------|---|----------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|
| Underlying | Designação | Data da Constituição | Montante 31-12-2019 | Peso | Montante 31-12-2018 | Peso |
| Mortgage Loans | Aqua Mortgage No.1 | 08-12-2008 | 90 176 732 | 1.4% | 102 334 796 | 1.3% |
| | BBVA Portugal RMBS no.1 | 30-12-2015 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| | Castilho Mortgages No.1 | 25-09-2015 | 0 | 0.0% | 976 034 384 | 12.1% |
| | Nostrum Mortgage No.2 | 05-11-2010 | 3 192 074 345 | 49.5% | 3 484 681 785 | 43.3% |
| | | | 3 282 251 077 | 50.9% | 4 563 050 965 | 56.7% |
| Consumer Finance | Aqua Finance No.4 | 11-07-2017 | 126 117 710 | 2.0% | 200 200 000 | 2.5% |
| | Chaves Funding No.7 | 10-07-2017 | 0 | 0.0% | 199 362 576 | 2.5% |
| | Chaves Funding No.8 | 28-11-2019 | 329 540 088 | 5.1% | 0 | 0.0% |
| | Lusitano Finance No.3 | 25-11-2011 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| | Pelican Finance No.1 | 30-04-2014 | 131 405 052 | 2.0% | 201 703 191 | 2.5% |
| | Silk Finance No.4 | 30-04-2014 | 471 667 542 | 7.3% | 614 600 001 | 7.6% |
| | | | 1 058 730 392 | 16.4% | 1 215 865 768 | 15.1% |
| Receivables | CMEC Volta Electricity Receivables | 22-12-2014 | 0 | 0.0% | 19 846 411 | 0.2% |
| | EnergyOn No.1 | 06-03-2009 | 485 580 401 | 7.5% | 574 077 868 | 7.1% |
| | EnergyOn No.2 | 03-12-2009 | 168 981 727 | 2.6% | 200 105 977 | 2.5% |
| | Volta III Electricity Receivables Securitiz | 24-03-2014 | 0 | 0.0% | 23 062 904 | 0.3% |
| | Volta IV Electricity Receivables Securitiz | 03-08-2016 | 179 918 106 | 2.8% | 329 822 799 | 4.1% |
| | Volta V Electricity Receivables Securitiz | 06-12-2017 | 325 290 519 | 5.0% | 473 247 249 | 5.9% |
| | Volta VI Electricity Receivables Securitiz | 27-06-2018 | 517 912 115 | 8.0% | 651 479 875 | 8.1% |
| | Volta VII Electricity Receivables Securitiz | 03-07-2019 | 433 775 939 | 6.7% | 0 | 0.0% |
| | | | 2 111 458 806 | 32.7% | 2 271 643 083 | 28.2% |
| Total | | | 6 452 440 274 | | 8 050 559 816 | |

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de Dezembro de 2019 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 250.000 (Duzentos e cinquenta mil Euros), tendo o acionista, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, efetuado 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 10.232.341 (dez milhões duzentos e trinta e dois e trezentos e quarenta e um euros).

As prestações acessórias subordinadas têm um prazo de 10 anos, podendo ser amortizadas antecipadamente mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. Foram efetuadas pelo acionista único, numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos acionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3% (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 nº 12/2002 de dezoito de julho.



5º Principais indicadores

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|--|--------------------------|----------------|-------------------|
| EUR | 2019 | 2018 | Var |
| Total do Balanço | 6 510 910 378 | 8 127 173 281 | (1616 262 904) |
| Capitais Próprios | 3 070 230 | 3 469 455 | (399 225) |
| Margem Financeira | (4 194 818) | (63 431 956) | 59 237 138 |
| Total Proveitos/ (Custos) operacionais | 4 236 720 | 82 045 852 | (77 809 133) |
| Reversão / (perdas) imparidade de crédito | 108 775 | (17 947 810) | 18 056 585 |
| Imposto sobre os lucros | (33 902) | (149 870) | 115 967 |
| Resultado do exercício | 116 775 | 516 217 | (399 443) |
| Comissões cobradas pela Tagus às Operações | 804 087 | 1 321 603 | (517 517) |

Relativamente aos principais indicadores, o **total da Posição Financeira** decresceu aproximadamente 1 bilião de Euros. Esta diminuição relaciona-se com a amortização natural das operações e o término das quatro operações em 2019.

Verificou-se um impacto significativo de 1 bilião de euros pela amortização antecipada das operações Castilho Mortgages No 1 e Chaves Funding no. 7 (1 bilião de Euros e 198 milhões de Euros, respetivamente). Com o início das duas novas operações, Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes e Chaves Funding no. 8, verificamos uma compensação parcial desse valor num total de 764 milhões de Euros (433 milhões de Euros e 330 milhões de Euros, respetivamente).

Verificamos uma recuperação da **margem financeira** face a 2018, uma vez que este tinha o impacto do vencimento da operação BBVA (92 milhões de Euros da classe C, reconhecida como juros). Verificamos que, ainda assim, A Tagus apresenta uma margem financeira negativa, justificada pelo impacto da liquidação antecipada da operação Castilho Mortgage No 1, cujo valor da classe residual é reconhecida como juro, conforme documentação da operação (29 milhões de Euros).

Quanto à diminuição do **resultado operacional** (77 milhões de Euros) este resulta essencialmente do mesmo efeito da margem financeira, uma vez que tem o impacto da liquidação antecipada da operação Castilho Mortgage No 1 no resultado.

A diminuição da **imparidade** em Euros 18 milhões de euros é justificada pelo impacto significativo da atualização dos fatores de risco do banco emitente da operação Nostrum Mortgage No. 2 (5 milhões de Euros) e pelas liquidações antecipadas das operações Castilho Mortgage No 1 e Chaves Funding No 7 (3 milhões de Euros).

O **resultado do exercício** tem uma diminuição de Euros 399.444 devido essencialmente à diminuição do número de operações ativas e do montante sobre gestão pela Tagus no decorrer de 2019.



A **Imparidade** de cada uma das operações em relação aos títulos de dívida emitidos apresenta a seguinte evolução 2019/2018:

| Operação | 2019 | 2018 | Var |
|-------------------------|------|------|-------|
| Aqua Finance No.4 | 3.1% | 1.1% | 2.0% |
| Aqua Mortgage No.1 | 1.6% | 3.5% | -2.0% |
| Castilho Mortgages No.1 | - | 0.2% | - |
| Chaves Funding No.7 | - | 1.9% | - |
| Chaves Funding No.8 | 0.9% | - | - |
| Nostrum Mortgage No.2 | 0.1% | 0.2% | -0.1% |
| Pelican Finance No.1 | 5.8% | 5.2% | 0.5% |
| Silk Finance No.4 | 1.2% | 1.0% | 0.2% |

Verificamos uma diminuição da imparidade, em relação aos títulos de dívida emitidos, nas operações cujo ativo subjacente é o crédito hipotecário. Contrariamente, as operações cujo ativo subjacente é o crédito ao consumo tem uma variação positiva neste rácio.

6º Perspectivas para 2020

No decorrer do exercício de 2020 foi declarada pela Organização Mundial da Saúde (OMS) uma pandemia global denominada por COVID19. Embora seja muito cedo para prever os impactos financeiros que esta pandemia e as respostas governamentais em reação à mesma possam ter (incluindo a declaração de estado de emergência, como sucedeu em Portugal, e medidas similares ou associadas), as transações poderão ser negativamente afetadas por uma contração prolongada nas condições económicas locais, regionais ou globais decorrentes, direta ou indiretamente, desta pandemia, sendo a dimensão destes impactos ainda incerta. Desta situação poderão resultar, nomeadamente, incumprimentos e insolvências de devedores cujos créditos se encontram titularizados em significativamente maior número do que seria de esperar na ausência desta pandemia, com diminuição dos montantes pagos e/ou com impacto no momento em que são recebidos os pagamentos desses créditos.

Entre as medidas legislativas já vigentes em Portugal inclui-se um regime excecional de moratória, estabelecido pelo DL n.º 10-J/2020, de 26 de março, colocado até 30 de setembro de 2020 ao dispor de mutuários de crédito hipotecário relativamente à sua habitação própria permanente, encontrando-se também em vigor uma suspensão temporária de execuções de hipotecas sobre imóveis que constituam habitação própria permanente do executado, ao abrigo da Lei n.º 1-A/2020, de 19 de março. Não obstante este quadro adverso, não se prevê que, a curto prazo, tendo em conta a reserva de liquidez das transações (cash reserves), esteja em causa o cumprimento das suas obrigações.

Também no primeiro trimestre de 2020, foi estabelecido uma nova forma de cálculo dos requisitos de fundos próprios, passando a ser efetuado em conformidade com o art.º 71.º-M RGOIC (art.º 19.º e 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo DL 144/2019). A Sociedade efetuou o cálculo segundo as novas regras e os requisitos



passam dos atuais Euros 6 752 440 (conforme página 42 do presente R&C) para Euros 2 548 872.

No que diz respeito a novas operações, 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 vetores 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 correta avaliação do perfil de risco/retorno das diferentes linhas de negócio.

Na análise efetuada aos riscos emergentes da atividade da Sociedade elencou-se o risco Operacional, como possível de ser incorrido. 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 adoção, 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 respetivos mecanismos de controlo, de que são exemplos a segregação de funções, as linhas de responsabilidade e respetivas 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 atividades de reconciliação, os relatórios de exceção 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 reporte da Tagus STC, S.A. adota os mesmos critérios de segurança e fiabilidade adotados 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 2019 a 2021, sem prejuízo da remuneração que auferiram através de outras entidades do Grupo Deutsche Bank.
2. O Conselho Fiscal da Sociedade designado para o triénio de 2019 a 2021 têm uma retribuição anual correspondente a 13.000 euros 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 2019 a 2021, foi designado como revisor oficial de contas da Tagus, Mazars & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A., com remuneração anual correspondente de 2019 de 2.800 euros 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 | José Francisco Gonçalves de Arantes e Oliveira (Chairman) |
| Vogal | Rui Paulo Menezes Carvalho |
| Vogal | Rafe Nicholas Morton (condicionado à aprovação da CMVM) |

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 | João Miguel Leitão Henriques |

| | |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Secretária da Sociedade | Helena Patrícia Pereira Lopes |
|--------------------------------|-------------------------------|

9º Informação exigida pelo Artº. 447, do Código das Sociedades Comerciais

Em 2019 não ocorreu qualquer venda, aquisição e/ou alteração à titularidade das ações do capital social, mantendo-se o Deutsche Bank Aktiengesellschaft detentor de 50.000 ações, correspondentes a 100% do capital e dos respetivos direitos de voto.

**10º Proposta de Aplicação de Resultados**

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2019 um resultado bruto de Euros 150.777, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 33.902, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 116 775 o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

| <u>Proposta de Aplicação de Resultados</u> | | |
|---|-----|----------------|
| Reserva Legal | Eur | |
| Dividendos | Eur | 116 775 |
| Resultados Transitados | Eur | |
| <hr/> | | |
| Total | | 116 775 |
| <hr/> | | |

Lisboa, 24 de abril de 2020

O Conselho de Administração

Rui Carvalho
(vogal)

José Francisco Oliveira
(Presidente)



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | Notas | Total Operações | | Tagus | | Total | |
|--|-------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Ativo | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 11 | 288 739 375 | 346 562 958 | 13 935 508 | 15 014 685 | 302 674 883 | 361 577 644 |
| Aplicações em instituições de crédito | 12 | 23 807 783 | 27 319 072 | - | - | 23 807 783 | 27 319 072 |
| Crédito a clientes | 13 | 6 167 176 228 | 7 709 823 400 | - | - | 6 167 176 228 | 7 709 823 400 |
| Ativos intangíveis | | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | 14 | 17 077 299 | 28 316 353 | 174 184 | 136 812 | 17 251 483 | 28 453 165 |
| Total do Ativo | | 6 496 800 686 | 8 112 021 784 | 14 109 692 | 15 151 497 | 6 510 910 378 | 8 127 173 281 |
| Passivo | | | | | | | |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 15 | 39 323 929 | 40 287 379 | - | - | 39 323 929 | 40 287 379 |
| Títulos de dívida emitidos | 16 | 6 431 311 890 | 8 041 059 632 | - | - | 6 431 311 890 | 8 041 059 632 |
| Outros passivos financeiros | 17 | - | - | 10 336 850 | 11 012 586 | 10 336 850 | 11 012 586 |
| Outros passivos | 18 | 26 164 867 | 30 674 773 | 702 612 | 669 456 | 26 867 479 | 31 344 229 |
| Total do Passivo | | 6 496 800 686 | 8 112 021 784 | 11 039 462 | 11 682 042 | 6 507 840 148 | 8 123 703 826 |
| Capital Próprio | | | | | | | |
| Capital | 19 | - | - | 250 000 | 250 000 | 250 000 | 250 000 |
| Prestações acessórias de capital | 19 | - | - | 2 397 040 | 2 397 040 | 2 397 040 | 2 397 040 |
| Reservas e resultados transitados | 20 | - | - | 306 415 | 306 198 | 306 415 | 306 198 |
| Resultado do exercício | | - | - | 116 775 | 516 217 | 116 775 | 516 217 |
| Total do Capital Próprio | | - | - | 3 070 230 | 3 469 455 | 3 070 230 | 3 469 455 |
| Total do Capital Próprio e Passivo | | 6 496 800 686 | 8 112 021 784 | 14 109 692 | 15 151 497 | 6 510 910 378 | 8 127 173 281 |

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 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| Notas | Total Operações | | Tagus | | Total | | |
|--|-----------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | |
| Juros e rendimentos similares | 4 | 165 272 317 | 175 877 717 | - | - | 165 272 317 | 175 877 717 |
| Juros e encargos similares | 4 | (169 162 161) | (239 004 397) | (304 974) | (305 276) | (169 467 135) | (239 309 673) |
| Margem financeira | 4 | (3 889 844) | (63 126 680) | (304 974) | (305 276) | (4 194 818) | (63 431 956) |
| Resultados de serviços e comissões | 5 | - | - | 804 087 | 1 321 603 | 804 087 | 1 321 603 |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 6 | 13 694 687 | 94 262 248 | - | - | 13 694 687 | 94 262 248 |
| Custos com pessoal | 7 | - | - | (12 030) | (12 030) | (12 030) | (12 030) |
| Gastos gerais administrativos | 8 | (9 913 618) | (13 187 759) | (336 406) | (338 211) | (10 250 024) | (13 525 969) |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 9 | 108 775 | (17 947 810) | - | - | 108 775 | (17 947 810) |
| Resultado antes de impostos | | | | 150 677 | 666 087 | 150 677 | 666 087 |
| Impostos sobre lucros | 10 | - | - | (33 902) | (149 870) | (33 902) | (149 870) |
| Resultado do exercício | | | | 116 775 | 516 217 | 116 775 | 516 217 |
| Resultado liquido por ação | | | | 2.34 | 10.32 | | |

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

Contabilista Certificado

Natalia Guedes Colaco

Administração

[Handwritten signature]



**Demonstração das alterações no Capital Próprio
para os períodos em 31 de dezembro de 2019 e 2018**

| | Notas | Total do Capital próprio | Capital | Outros instrumentos de capital | Reserva legal | Resultados transitados | (Expresso em EUR) Resultado do exercício |
|---------------------------------------|---------|-----------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------|--|
| Saldo a 31 de Dezembro de 2017 | 19 / 20 | 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 | 19 / 20 | 3 469 455 | 250 000 | 2 397 040 | 268 674 | 37 523 | 516 217 |
| Reserva legal | | - | - | - | - | - | - |
| Resultados transitados | | - | - | - | - | 217 | (217) |
| Distribuição de dividendos | | (516 000) | - | - | - | - | (516 000) |
| Resultado do exercício | | 116 775 | - | - | - | - | 116 775 |
| Saldo a 31 de Dezembro de 2019 | 19 / 20 | 3 070 230 | 250 000 | 2 397 040 | 268 674 | 37 741 | 116 775 |

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

Contabilista Certificado

Nazária Guedes Colaco

Administração

H. Guedes
R. Almeida



**Demonstração do rendimento integral
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018**

| | 2019 | (Expresso em EUR) 2018 |
|--|----------------|---------------------------|
| Outro rendimento integral do exercício | - | - |
| Resultado do exercício | 116 775 | 516 217 |
| Total do rendimento integral do exercício | 116 775 | 516 217 |

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaço

Administração

F. Guedes
Amílcar



Índice

| | |
|--|----|
| 1 Nota introdutória | 19 |
| 2 Bases de apresentação das Demonstrações Financeiras | 19 |
| 3 Principais critérios valorimétricos utilizados..... | 20 |
| 3.1. Instrumentos financeiros..... | 20 |
| 3.1.1 Crédito a clientes | 24 |
| 3.1.2. Desreconhecimento..... | 25 |
| 3.1.3. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros | 25 |
| 3.2. Instrumentos de capital..... | 25 |
| 3.3. Reconhecimento de juros | 26 |
| 3.4. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões..... | 26 |
| 3.5. Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 26 |
| 3.6. Ativos Intangíveis | 27 |
| 3.7. Caixa e equivalentes de caixa..... | 27 |
| 3.8. <i>Offsetting</i> | 27 |
| 3.9. Impostos sobre lucros..... | 27 |
| 3.10. Relato por segmentos..... | 28 |
| 3.11. Provisões | 28 |
| 3.12. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas | 29 |
| 3.13. Novas normas..... | 30 |
| 4 Margem financeira..... | 32 |
| 5 Resultados de serviços e comissões | 32 |
| 6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 33 |
| 7 Custos com pessoal | 33 |
| 8 Gastos gerais administrativos | 34 |
| 9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes | 34 |
| 10 Impostos sobre os lucros | 34 |
| 11 Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 35 |
| 12 Aplicações em Instituições de Crédito | 35 |
| 13 Crédito a clientes | 36 |
| 14 Outros ativos..... | 37 |
| 15 Passivos financeiros detidos para negociação | 37 |
| 16 Títulos de dívida emitidos..... | 38 |
| 17 Outros passivos financeiros | 39 |
| 18 Outros passivos | 40 |
| 19 Capital e prestações acessórias..... | 40 |
| 20 Reservas e resultados transitados..... | 43 |
| 21 Contas extrapatrimoniais | 43 |



| | | |
|------|---|----|
| 22 | Justo valor..... | 43 |
| 23 | Partes relacionadas..... | 44 |
| 24 | Gestão de risco..... | 45 |
| 25 | Eventos subsequentes..... | 49 |
| 26 | Análise detalhada das operações..... | 50 |
| 1 | Operação Aqua Finance No.4..... | 66 |
| 1.1 | Margem financeira..... | 70 |
| 1.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 70 |
| 1.3 | Gastos gerais administrativos..... | 71 |
| 1.4 | Imparidade do crédito..... | 71 |
| 1.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 71 |
| 1.6 | Crédito a clientes..... | 72 |
| 1.7 | Outros ativos..... | 72 |
| 1.8 | Títulos de dívida emitidos..... | 73 |
| 1.9 | Outros passivos..... | 73 |
| 2. | Operação Aqua Mortgage No. 1..... | 74 |
| 2.1 | Margem financeira..... | 78 |
| 2.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 78 |
| 2.3 | Gastos gerais administrativos..... | 79 |
| 2.4 | Imparidade do crédito..... | 79 |
| 2.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 79 |
| 2.6 | Crédito a clientes..... | 80 |
| 2.7 | Outros ativos..... | 81 |
| 2.8 | Títulos de dívida emitidos..... | 81 |
| 2.9 | Outros passivos..... | 82 |
| 2.10 | Contas extrapatrimoniais..... | 82 |
| 3 | Aqua NPL No. 1..... | 83 |
| 3.1 | Margem Financeira..... | 87 |
| 3.2 | Gastos Gerais Administrativos..... | 87 |
| 4 | BBVA Portugal RMBS no.1..... | 88 |
| 4.1 | Margem financeira..... | 92 |
| 4.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 92 |
| 4.3 | Gastos Gerais Administrativos..... | 93 |
| 4.4 | Imparidade do Crédito..... | 93 |
| 5 | Castilho Mortgages No.1..... | 94 |
| 5.1 | Margem financeira..... | 98 |
| 5.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 98 |
| 5.3 | Gastos Gerais Administrativos..... | 99 |



| | | |
|------|--|-----|
| 5.4 | Imparidade de crédito..... | 99 |
| 5.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito | 99 |
| 5.6 | Crédito a Clientes | 100 |
| 5.7 | Outros ativos..... | 100 |
| 5.8 | Títulos de dívida emitidos | 101 |
| 5.9 | Outros passivos | 101 |
| 5.10 | Contas Extrapatrimoniais | 101 |
| 6 | Chaves Funding No. 7..... | 102 |
| 6.1 | Margem financeira | 106 |
| 6.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 106 |
| 6.3 | Gastos gerais administrativos..... | 107 |
| 6.4 | Imparidade de crédito..... | 107 |
| 6.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito | 107 |
| 6.6 | Crédito a Clientes | 108 |
| 6.7 | Outros ativos..... | 108 |
| 6.8 | Passivos financeiros detidos para negociação | 108 |
| 6.9 | Títulos de dívida emitidos | 109 |
| 6.10 | Outros passivos..... | 109 |
| 6.11 | Contas Extrapatrimoniais..... | 109 |
| 7 | Chaves Funding No. 8..... | 110 |
| 7.1 | Margem financeira..... | 114 |
| 7.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 114 |
| 7.3 | Gastos gerais administrativos..... | 115 |
| 7.4 | Imparidade de crédito..... | 115 |
| 7.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 115 |
| 7.6 | Crédito a Clientes | 116 |
| 7.7 | Outros ativos..... | 116 |
| 7.8 | Títulos de dívida emitidos..... | 117 |
| 7.10 | Outros passivos..... | 117 |
| 8 | Lusitano Finance No. 3..... | 118 |
| 8.1 | Margem financeira | 122 |
| 8.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 122 |
| 8.3 | Gastos Gerais Administrativos..... | 123 |
| 8.4 | Imparidade de Crédito..... | 123 |
| 9 | Pelican Finance No. 1..... | 124 |
| 9.1 | Margem financeira | 128 |
| 9.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 128 |
| 9.3 | Gastos Gerais Administrativos | 129 |



| | | |
|-------|---|-----|
| 9.4 | Imparidade de Crédito..... | 129 |
| 9.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito | 129 |
| 9.6 | Crédito a Clientes | 130 |
| 9.7 | Outros ativos..... | 131 |
| 9.8 | Títulos de dívida emitidos | 131 |
| 9.9 | Outros passivos | 131 |
| 10 | Nostrum Mortgages No. 2 | 132 |
| 10.1 | Margem financeira..... | 136 |
| 10.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 136 |
| 10.3 | Gastos gerais administrativos..... | 137 |
| 10.4 | Imparidade de crédito..... | 137 |
| 10.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 137 |
| 10.6 | Aplicações em instituições de crédito | 137 |
| 10.7 | Crédito a Clientes..... | 138 |
| 10.8 | Passivos financeiros detidos para negociação: | 138 |
| 10.9 | Títulos de dívida emitidos..... | 139 |
| 10.10 | Outros passivos..... | 140 |
| 10.11 | Contas Extrapatrimoniais..... | 140 |
| 11 | Silk Finance No. 4 | 141 |
| 11.1 | Margem financeira | 145 |
| 11.2 | Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: | 145 |
| 11.3 | Gastos gerais administrativos | 146 |
| 11.4 | Imparidade do Crédito..... | 146 |
| 11.5 | Disponibilidades em outras instituições de crédito | 146 |
| 11.6 | Crédito a Clientes | 147 |
| 11.7 | Outros ativos..... | 147 |
| 11.8 | Títulos de dívida emitidos | 148 |
| 11.9 | Outros passivos | 148 |
| 11.10 | Contas Extrapatrimoniais..... | 148 |
| 12 | CMEC Volta Electricity Receivables Notes | 149 |
| 12.1 | Margem financeira..... | 153 |
| 12.2 | Gastos gerais administrativos..... | 153 |
| 12.3 | Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 153 |
| 12.4 | Crédito a clientes | 154 |
| 12.5 | Títulos de dívida emitidos..... | 154 |
| 12.6 | – Outros passivos | 155 |
| 13 | EnergyOn No. 1 Securitisation Notes..... | 156 |
| 13.1 | Margem financeira..... | 160 |



| | |
|--|-----|
| 13.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 160 |
| 13.3 Gastos gerais administrativos..... | 161 |
| 13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 161 |
| 13.5 Aplicações em instituições de crédito..... | 161 |
| 13.6 Créditos a clientes..... | 162 |
| 13.7 Outros ativos..... | 162 |
| 13.8 Passivos financeiros detidos para negociação..... | 162 |
| 13.9 Títulos de dívida emitidos..... | 163 |
| 13.10 Outros passivos..... | 164 |
| 13.11 Contas Extrapatrimoniais..... | 164 |
| 14 EnergyOn No. 2 Securitisation Notes..... | 165 |
| 14.1 Margem financeira..... | 169 |
| 14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados..... | 169 |
| 14.3 Gastos gerais administrativos..... | 170 |
| 14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 170 |
| 14.6 Outros ativos..... | 171 |
| 14.7 Passivos financeiros detidos para negociação..... | 171 |
| 14.8 Títulos de dívida emitidos..... | 172 |
| 14.9 Outros Passivos..... | 172 |
| 14.10 Contas extrapatrimoniais..... | 173 |
| 15 Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes..... | 174 |
| 15.1 Margem financeira..... | 178 |
| 15.2 Gastos gerais administrativos..... | 178 |
| 16 Volta III Electricity Receivables Notes..... | 179 |
| 16.1 Margem financeira..... | 182 |
| 16.2 Gastos gerais administrativos..... | 182 |
| 16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 183 |
| 16.4 Créditos a clientes..... | 183 |
| 16.5 Títulos de dívida emitidos..... | 183 |
| 16.6 Outros Passivos..... | 184 |
| 17 Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes..... | 185 |
| 17.1 Margem financeira..... | 189 |
| 17.2 Gastos gerais administrativos:..... | 189 |
| 17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:..... | 190 |
| 17.4 Crédito a clientes..... | 190 |
| 17.5 Títulos de dívida emitidos..... | 190 |
| 17.6 Outros passivos..... | 191 |
| 18 Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes..... | 192 |



| | |
|---|-----|
| 18.1 Margem financeira..... | 196 |
| 18.2 Gastos gerais administrativos:..... | 196 |
| 18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito: | 197 |
| 18.4 Crédito a clientes | 197 |
| 18.5 Títulos de dívida emitidos..... | 197 |
| 17.6 Outros passivos..... | 198 |
| 19 Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 199 |
| 19.1 Margem financeira | 203 |
| 19.2 Gastos gerais administrativos | 203 |
| 19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito..... | 203 |
| 19.4 Crédito a clientes | 204 |
| 19.5 Títulos de dívida emitidos..... | 204 |
| 19.6 Outros passivos..... | 204 |
| 20 Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 205 |
| 20.1 Margem financeira | 209 |
| 20.2 Gastos gerais administrativos | 209 |
| 20.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito | 209 |
| 20.4 Crédito a clientes..... | 210 |
| 20.5 Títulos de dívida emitidos | 210 |
| 20.6 Outros passivos | 210 |



Notas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2019 e 2018

1 Nota introdutória

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, republicado pela Lei n.º 69/2019 de 28 de agosto e com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei n.º 82/2002, de 5 de Abril, pelo Decreto-Lei n.º 303/2003, de 5 de Dezembro, pelo Decreto-Lei n.º 52/2006, de 15 de Março e pelo Decreto-Lei n.º 211-A/2008, de 3 de novembro, os quais regulamentam as sociedades de titularização de créditos.

A sede social da Sociedade situa-se na Rua Castilho, n.º 20, 1250-069 Lisboa.

A Sociedade tem por objeto o exercício de atividades permitidas por lei às sociedades de titularização de créditos, nomeadamente a realização de operações de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão, 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 acionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft, encontrando-se representado por 50.000 ações, escriturais e com o valor nominal de 5 euros cada.

2 Bases de apresentação das Demonstrações Financeiras

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’). 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 24 de abril de 2020. As demonstrações financeiras são apresentadas em euros.

As demonstrações financeiras, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos mantidos em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IAS/IFRS).

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, modificado pela aplicação do justo valor para os instrumentos financeiros derivados exceto aqueles para os quais o justo valor não está disponível. Os outros ativos e passivos financeiros e ativos 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 afetam a aplicação das políticas contabilísticas e o valor dos ativos, passivos, proveitos e custos. As estimativas e pressupostos associados são baseados na experiência histórica e outros fatores considerados razoáveis de acordo com as circunstâncias e formam a base para os julgamentos sobre os valores dos ativos 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 3.12.

As políticas contabilísticas foram aplicadas de forma consistente com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras do período anterior.

3 Principais critérios valorimétricos utilizados

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

3.1. Instrumentos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos na Posição Financeira 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.

Ativos Financeiros

No momento do seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros são classificados numa das seguintes categorias:

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

A classificação é efetuada tendo em consideração os seguintes aspetos:

- O modelo de negócio da Sociedade para a gestão do ativo financeiro; e
- As características dos fluxos de caixa contratuais do ativo financeiro.

Avaliação do modelo de negócio

A Sociedade avalia o modelo de negócio no qual o instrumento financeiro é detido ao nível do *portfolio*, que reflete a forma como os grupos de ativos financeiros são geridos de forma a atingir um determinado objetivo de negócio.

A Sociedade procedeu, com referência a 1 de janeiro de 2018, à avaliação do modelo de negócio dos seus portfólios de ativos financeiros com referência a 1 de janeiro de 2018, a qual teve em consideração os seguintes aspetos:

- a forma como o desempenho do modelo de negócio e dos ativos financeiros detidos no âmbito do respetivo modelo de negócio são avaliados e reportados à gestão;
- os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócio (e os ativos financeiros detidos no âmbito do respetivo modelo de negócio) e, em particular, a forma como esses riscos são geridos; e,



- a forma como os gestores do negócio são compensados.

No âmbito da análise efetuada, a Sucursal concluiu que todos *portfolios* de instrumentos financeiros por si detidos eram enquadráveis no conceito de “Detenção para obtenção de fluxos de caixa contratuais” previsto na IFRS 9.

Avaliação dos fluxos de caixa contratuais

A avaliação dos fluxos de caixa contratuais de um ativo financeiro é efetuada no momento do seu reconhecimento inicial, de forma a verificar se estes correspondem ou não apenas ao recebimento de capital e juros (SPPI – *Solely Payments of Principal and Interest*). Para efeitos desta avaliação, “capital” é definido como o justo valor do ativo financeiro no seu reconhecimento inicial. “Juro” corresponde à contrapartida pelo valor temporal do dinheiro, pelo risco de crédito associado ao montante em dívida durante um determinado período de tempo e para outros riscos e custos associados à atividade (ex. risco de liquidez e custos administrativos), bem como uma margem de lucro.

Esta avaliação inclui a análise da existência de situações em que os termos contratuais possam modificar a periodicidade e o montante dos fluxos de caixa de forma a que não cumpram a condição de serem apenas pagamentos relativos a capital e a juros calculados sobre o montante de capital em dívida (SPPI).

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 geradas no momento do seu desreconhecimento são registadas na rubrica “Resultado de ativos e passivos financeiros ao custo amortizado”.

Os ativos 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 ativos financeiros (Aplicações em instituições de crédito e Crédito a clientes) ao 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 acumuladas 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.

Contabilidade de cobertura

Critérios de classificação:

Os instrumentos financeiros derivados utilizados para fins de cobertura, podem ser classificados contabilisticamente como de cobertura desde que cumpram, cumulativamente, com as seguintes condições:

À data de início da transação a relação de cobertura encontra-se identificada e formalmente documentada, incluindo a identificação do item coberto, do instrumento de cobertura e a avaliação da efetividade da cobertura;

- Existe a expectativa de que a relação de cobertura seja altamente efetiva, à data de início da transação e ao longo da vida da operação;
- A eficácia da cobertura possa ser mensurada com fiabilidade à data de início da transação e ao longo da vida da operação; e,
- Para operações de cobertura de fluxos de caixa os mesmos devem ser altamente prováveis de virem a ocorrer.

A Sociedade classifica como derivados para gestão do risco os derivados de cobertura.

Existem três tipos de relacionamentos de cobertura:

Cobertura de justo valor (*fair value hedge*): Numa operação de cobertura de justo valor de um ativo ou passivo (*fair value hedge*), o valor de balanço desse ativo ou passivo, determinado com base na respetiva política contabilística, é ajustado por forma a refletir a variação do seu justo valor atribuível ao risco



coberto. As variações do justo valor dos derivados de cobertura são reconhecidas em resultados, conjuntamente com as variações de justo valor dos ativos ou dos passivos cobertos, atribuíveis ao risco coberto.

Se a cobertura deixar de cumprir com os critérios exigidos para a contabilidade de cobertura, o instrumento financeiro derivado é transferido para a carteira de negociação e a contabilidade de cobertura é descontinuada prospectivamente. Caso o ativo ou passivo coberto corresponda a um instrumento de rendimento fixo, o ajustamento de revalorização é amortizado até à sua maturidade pelo método da taxa efetiva.

Cobertura de fluxos de caixa (*cash flow hedge*): Numa operação de cobertura da exposição à variabilidade de fluxos de caixa futuros de elevada probabilidade (*cash flow hedge*), a parte efetiva das variações de justo valor do derivado de cobertura são reconhecidas em reservas, sendo transferidas para resultados nos períodos em que o respetivo item coberto afeta resultados. A parte inefetiva da cobertura é registada em resultados.

Cobertura de um instrumento líquido numa unidade operacional estrangeira tal como definido na IAS 21.

Reconhecimento e mensuração

Os instrumentos financeiros derivados são reconhecidos na data da sua negociação (*trade date*), pelo seu justo valor. Subsequentemente, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados é reavaliado numa base regular, sendo os ganhos ou perdas resultantes dessa reavaliação registados diretamente em resultados do exercício, exceto no que se refere aos derivados de cobertura. O reconhecimento das variações de justo valor dos derivados de cobertura depende da natureza do risco coberto e do modelo de cobertura utilizado.

O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, ou é determinado tendo por base técnicas de valorização incluindo modelos de desconto de fluxos de caixa (*discounted cash flows*) e modelos de avaliação de opções, conforme seja apropriado.

Quando um instrumento de cobertura expira ou é vendido, ou quando a cobertura deixa de cumprir os critérios exigidos para a contabilidade de cobertura, as variações de justo valor do derivado acumuladas em reservas são reconhecidas em resultados quando a operação coberta também afetar resultados. Se for previsível que a operação coberta não se efetuará, os montantes ainda registados em capital próprio são imediatamente reconhecidos em resultados e o instrumento de cobertura é transferido para a carteira de negociação.

Passivos financeiros

Um instrumento é classificado como passivo financeiro quando existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efetuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro ativo financeiro, independentemente da sua forma legal.

Estes passivos financeiros são registados (i) inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transação incorridos e (ii) subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva, com a exceção das vendas a descoberto e dos passivos financeiros designados ao justo valor através de resultados, os quais são registados ao justo valor.

A Sociedade designa, no seu reconhecimento inicial, certos passivos financeiros como ao justo valor através de resultados quando:

- são contratadas operações de derivados com o objetivo de efetuar a cobertura económica desses passivos, assegurando-se assim a consistência na valorização dos passivos e dos derivados (*accounting mismatch*); ou,



- tais passivos financeiros contêm derivados embutidos.

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 efetiva do passivo financeiro.

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

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

3.1.1 Crédito a clientes

A rubrica crédito a clientes inclui os ativos adquiridos no âmbito das operações de titularização, para os quais não existe uma intenção de venda no curto prazo, sendo o seu registo efetuado na data em que os ativos são adquiridos aos originadores / *servicers*.

O crédito a clientes é reconhecido inicialmente ao seu justo valor, acrescido dos custos de transação, e é subsequentemente valorizado ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efetiva, sendo apresentado na Posição Financeira deduzido de perdas por imparidade.

A classificação da carteira de crédito é efetuada pelo originador / *servicer*, sendo que a Sociedade obtém a confirmação dessa classificação por parte do mesmo.

Imparidade

A política da Sociedade consiste na avaliação regular da existência de evidência objetiva de imparidade dos ativos 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 ativo ou um conjunto de ativos, definido como um conjunto de ativos com características de risco semelhantes, poderá ser classificado como uma carteira com imparidade quando existe evidência objetiva de imparidade resultante de um ou mais eventos, e quando estes tenham impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo ou conjunto de ativos, que possa ser estimado de forma fiável.

A imparidade registada é reportada pelos originadores / *servicers* das operações, apurada de acordo com os requisitos de IFRS 9. O cálculo efetuado segue a metodologia e os parâmetros do modelo de cada originador / *servicer*. Para as operações em que no seu prospeto esteja prevista a cláusula de “*deemed principal loss*” e que no decorrer do ano existam contratos que cumpram os requisitos de “*deemed principal loss*”, a Sociedade reconhece imparidade adicional de crédito face ao montante reportado inicialmente pelos originadores / *servicers*.

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.

3.1.2. Desreconhecimento

A Sociedade desreconhece os ativos financeiros quando expiram todos os direitos a fluxos de caixa futuros ou aos ativos que foram transferidos. No âmbito de uma transferência de ativos, o desreconhecimento apenas pode ocorrer quando substancialmente todos os riscos e benefícios dos ativos 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 atividade 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 ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. O património da Sociedade não pode ser afeto a qualquer das operações.

3.1.3. 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 ativos financeiros designados ao justo valor através de resultados.

A Sociedade não efetuou quaisquer reclassificações durante o exercício de 2019.

3.2. Instrumentos de capital

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

Os custos de transação diretamente 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 transação.

As distribuições efetuadas 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.

3.3. Reconhecimento de juros

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado e ativos 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 efetiva.

A taxa de juro efetiva 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 atual de Posição Financeira do ativo ou passivo financeiro.

Para a determinação da taxa de juro efetiva 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 efetiva, custos de transação e todos os prémios ou descontos diretamente relacionados com a transação.

No caso de ativos financeiros ou grupos de ativos 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 exceção daqueles que forem classificados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro na ótica contabilística, a componente de juro corrido não é autonomizada das alterações no seu justo valor, sendo classificada como Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.

3.4. 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 efetuado no período a que respeitam;
- quando resultam de uma prestação de serviços o seu reconhecimento é efetuado quando o referido serviço está concluído.

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

3.5. Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Os Resultados de ativos 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.



3.6. Ativos 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 ativos (3 anos).

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

Encargos com projetos de investigação e desenvolvimento

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

3.7. Caixa e equivalentes de caixa

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam os valores registados na Posição Financeira com maturidade inferior a 3 meses a contar da data da Posição Financeira, onde se incluem as disponibilidades em outras instituições de crédito.

3.8. Offsetting

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido registado na Posição Financeira quando a Sociedade tem um direito legal de compensar os valores reconhecidos e as transações podem ser liquidadas pelo seu valor líquido.

3.9. Impostos sobre lucros

A Sociedade está sujeita ao regime fiscal consignado no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (CIRC) e correspondente Derrama.

O total dos impostos sobre lucros registados em resultados engloba os impostos correntes e os impostos diferidos.

O imposto corrente é determinado em função do lucro tributável do período, apurado de acordo com as regras fiscais em vigor, o qual corresponde ao resultado contabilístico ajustado por custos ou proveitos não relevantes para efeitos fiscais.

Os impostos diferidos ativos e passivos correspondem ao valor do imposto a recuperar e a pagar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias entre o valor de um ativo ou passivo no balanço e a sua base de tributação. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja expectável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis e os prejuízos fiscais a utilizar futuramente. Os impostos diferidos são calculados com base nas taxas de imposto que se antecipa que venham a estar em vigor no período em que se prevê que seja realizado o respetivo ativo ou liquidado o passivo.

A Sociedade procede, conforme estabelecido na IAS 12, parágrafo 74, à compensação dos ativos e passivos por impostos diferidos sempre que: (i) tenha o direito legalmente executável de compensar ativos por impostos correntes e passivos por impostos correntes; e (ii) os ativos 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 ativos por impostos correntes numa base líquida, ou realizar os ativos e liquidar os passivos simultaneamente,



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

3.10. 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 afeta diretamente nenhuma das Operações, estão identificadas como segmentos distintos da Sociedade. A 31 de Dezembro de 2019 e 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;
- Chaves Funding No. 8;
- 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;
- Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes;

O detalhe de cada uma das operações é apresentado na nota 26.

3.11. 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 refletir 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.



3.12. 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 afeta 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 adotado 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 adotados são apropriados e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Sociedade e das suas operações em todos os aspetos 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 ativos referentes às carteiras securitizadas e a carteiras com características semelhantes, assim como informação de mercado, conforme referido na política contabilística 3.1.1.

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 transações 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 fatores 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 efetuar determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transações 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 coletável efetuado pela Sociedade, durante um período de quatro, ou seis anos, no caso de haver prejuízos fiscais reportáveis.

Desta forma, é possível que haja correções à matéria coletável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da



Sociedade, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

3.13. Novas normas

Durante o exercício de 2019, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2019:

a) **IFRS 9 – Elementos de pré-pagamento com comparação negativa:** Esta alteração permite a classificação /mensuração de ativos financeiros ao custo amortizado mesmo que incluam condições que permitem o pagamento antecipado por um valor de contraprestação inferior ao valor nominal (“compensação negativa”), tratando-se de uma isenção aos requisitos previstos na IFRS 9 para a classificação de ativos financeiros ao custo amortizado.

Adicionalmente, também é clarificado que quando se verifique uma modificação às condições de um passivo financeiro que não dê origem ao desreconhecimento, a diferença de mensuração tem de ser registada de imediato nos resultados do exercício.

b) **IAS 12 – Impostos sobre o rendimento:** Esta melhoria clarifica que o impacto fiscal da distribuição de dividendos deve ser reconhecido na data em que é registada a responsabilidade de pagar, devendo ser reconhecido por contrapartida de resultados do exercício, outro rendimento integral ou capital próprio consoante onde a entidade registou originalmente a transação ou evento que deu origem aos dividendos.

c) **IFRIC 23 – Incertezas relativas ao tratamento do imposto sobre o rendimento:** A IFRIC 23 é a 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, em sede de 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 e ativos contingentes’, com base na estimativa do valor esperado ou do valor mais provável.

No que se refere ao regime de adoção, a IFRIC 23 pode ser aplicada retrospectivamente ou pode ser seguida uma abordagem retrospectiva simplificada (efeito acumulado registado em 1 de janeiro de 2019).

Novas normas publicadas pelo IASB, endossadas pela União Europeia e ainda não efetivas (data eficácia: 1 de janeiro de 2020):

IAS 1 e IAS 8 – Definição de material: Estas alterações introduzem uma modificação à definição de material, fazendo parte do projeto mais alargado do ‘*Disclosure Initiative*’ do IASB.

As alterações também clarificam que a menção a informações pouco claras, refere-se a situações cujo efeito é similar a omitir ou distorcer tais informações, devendo a entidade avaliar a materialidade considerando as demonstrações financeiras como um todo.

São ainda efetuadas clarificações quanto ao significado de “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.



Estrutura Conceptual - Alterações na referência a outras IFRS: Como resultado da publicação da nova Estrutura Conceptual, 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 impraticável.

IFRS 3 – Definição do negócio: Esta alteração constitui uma revisão da 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 ainda permitidos ‘testes de concentração’ os quais, quando positivos, isentam a entidade de avaliação adicional, sobre se se trata da aquisição de um ativo ou de um negócio.

No âmbito do teste de concentração, se parte significativa do justo valor dos ativos adquiridos corresponder a um único ativo, os ativos adquiridos não constituem um negócio.

IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 Reforma das taxas de juro de referência: No seguimento da crise financeira, surgiu a necessidade de substituir a taxas de juro de referência, como a EURIBOR e outras taxas de juro interbancárias (IBOR).

Considerando a incerteza que um processo desta natureza encerra e atendendo às numerosas estruturas de cobertura baseadas em taxas de juro de referência, em vigor, o IASB decidiu criar isenções à aplicação da contabilidade de cobertura, para que a ‘reforma’ das taxas de juro de referência não impliquem a descontinuação da contabilidade de cobertura.

As principais isenções referem-se a: i) componentes de risco; ii) requisito “altamente provável”; iii) avaliação prospetiva; iv) teste de eficácia retrospectivo (se aplicação da IAS 39); v) reciclagem da reserva de variação de justo valor no capital próprio.

As ineficiências de cobertura devem continuar a ser reconhecidas nas demonstrações dos resultados.

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



4 Margem financeira

Em 2019 e 2018, a Margem Financeira pode ser apresentada da seguinte forma:

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--------------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | | | |
| Juros e rendimentos similares | | | | | | |
| Juros de crédito | 176 030 208 | - | 176 030 208 | 208 834 817 | - | 208 834 817 |
| Juros de depósitos | - | - | - | - | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (11 173 058) | - | (11 173 058) | (33 336 371) | - | (33 336 371) |
| Outros Juros | 415 166 | - | 415 166 | 379 271 | - | 379 271 |
| | <u>165 272 317</u> | <u>-</u> | <u>165 272 317</u> | <u>175 877 717</u> | <u>-</u> | <u>175 877 717</u> |
| Juros e encargos similares | | | | | | |
| Juros de títulos emitidos | (168 927 789) | - | (168 927 789) | (258 766 406) | - | (258 766 406) |
| Juros de depósito | (282 263) | - | (282 263) | (780 263) | - | (780 263) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | (304 974) | (304 974) | - | (305 276) | (305 276) |
| Prémio de emissão de obrigações | 47 891 | - | 47 891 | 20 542 272 | - | 20 542 272 |
| | <u>(169 162 161)</u> | <u>(304 974)</u> | <u>(169 467 135)</u> | <u>(239 004 397)</u> | <u>(305 276)</u> | <u>(239 309 673)</u> |
| Margem financeira | (3 889 844) | (304 974) | (4 194 818) | (63 126 680) | (305 276) | (63 431 956) |

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

5 Resultados de serviços e comissões

Em 2019 e 2018, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | | | |
| Serviços e comissões recebidas: | | | | | | |
| <i>Management fees:</i> | | | | | | |
| Aqua Mortgage No. 1 | - | 14 650 | 14 650 | - | 17 403 | 17 403 |
| Aqua NPL No. 1 | - | - | - | - | 37 500 | 37 500 |
| Aqua Finance No.4 | - | 70 117 | 70 117 | - | 70 208 | 70 208 |
| BBVA Portugal RMBS No. 1 | - | - | - | - | 159 866 | 159 866 |
| Castilho Mortgages No 1 | - | 22 020 | 22 020 | - | 195 773 | 195 773 |
| Chaves Funding No. 7 | - | 37 916 | 37 916 | - | 68 750 | 68 750 |
| Chaves Funding No. 8 | - | 10 901 | 10 901 | - | - | - |
| Lusitano Finance No. 3 | - | - | - | - | 11 585 | 11 585 |
| Pelican Finance No. 1 | - | 33 191 | 33 191 | - | 54 610 | 54 610 |
| Nostrum Mortgages No. 2 | - | 247 993 | 247 993 | - | 270 469 | 270 469 |
| Silk Finance No. 4 | - | 51 945 | 51 945 | - | 67 239 | 67 239 |
| CMEC Volta Electricity Receivables Notes | - | 4 167 | 4 167 | - | 50 000 | 50 000 |
| EnergyOn No. 1 Securitisation Notes | - | 53 474 | 53 474 | - | 65 399 | 65 399 |
| EnergyOn No. 2 Securitisation Notes | - | 29 948 | 29 948 | - | 36 798 | 36 798 |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | 173 | 173 |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | 620 | 620 |
| Volta III Electricity Receivables Notes | - | 189 | 189 | - | 18 243 | 18 243 |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 37 339 | 37 339 | - | 59 577 | 59 577 |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 58 981 | 58 981 | - | 88 498 | 88 498 |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 88 528 | 88 528 | - | 48 893 | 48 893 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 42 729 | 42 729 | - | - | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| | <u>-</u> | <u>804 087</u> | <u>804 087</u> | <u>-</u> | <u>1 321 603</u> | <u>1 321 603</u> |

Esta rubrica engloba as comissões cobradas pela Sociedade no âmbito da gestão das operações. Os montantes são cobrados a cada uma das operações de acordo com o contratualizado.



6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Em 2019 e 2018 esta rubrica pode ser analisada como segue:

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|---|-------------------|----------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | | | |
| Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados: | | | | | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | 39 519 451 | - | 39 519 451 | 44 913 316 | - | 44 913 316 |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | 46 776 358 | - | 46 776 358 | 108 666 542 | - | 108 666 542 |
| Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados: | | | | | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | (56 327 741) | - | (56 327 741) | (45 340 968) | - | (45 340 968) |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | (16 273 381) | - | (16 273 381) | (13 976 643) | - | (13 976 643) |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | 13 694 687 | - | 13 694 687 | 94 262 248 | - | 94 262 248 |

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 16).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

7 Custos com pessoal

Em 2019 e 2018, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 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 (2018: Euros 10.000) engloba os gastos com a remuneração dos membros do Conselho Fiscal.

Os gastos com as remunerações dos colaboradores e membros do Conselho de Administração, afetos à Sociedade, é refletido através do *Service Level Agreement* (“SLA”) celebrado com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal (nota 8).



8 Gastos gerais administrativos

Em 2019 e 2018, os Gastos Gerais Administrativos podem ser apresentados da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--------------------------|--------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Assistência Jurídica | - | (6 765) | (6 765) | - | (6 651) | (6 651) |
| Honorários | - | (332) | (332) | - | (9 688) | (9 688) |
| Audit fee | (418 256) | (18 450) | (436 706) | (380 358) | (24 723) | (405 081) |
| Service fee | (7 143 061) | - | (7 143 061) | (9 594 317) | - | (9 594 317) |
| Issuer fee | (816 114) | - | (816 114) | (1 261 289) | - | (1 261 289) |
| Agent bank fee | (81 727) | - | (81 727) | (134 813) | - | (134 813) |
| Irish stock exchange fee | (3 690) | - | (3 690) | (4 059) | - | (4 059) |
| Legal fee | (133 249) | - | (133 249) | (159 376) | - | (159 376) |
| Rating Agency fee | (461 962) | - | (461 962) | (469 984) | - | (469 984) |
| Transaction Manager | (283 566) | - | (283 566) | (205 241) | - | (205 241) |
| Service Level Agreement | - | (289 918) | (289 918) | - | (206 827) | (206 827) |
| Euronext | (7 134) | - | (7 134) | (16 427) | - | (16 427) |
| Interbolsa | (166 909) | - | (166 909) | (215 322) | - | (215 322) |
| CMVM | (157 442) | (746) | (158 188) | (141 965) | (848) | (142 813) |
| Paying Agent fee | (22 360) | - | (22 360) | (51 220) | - | (51 220) |
| Outros | (218 148) | (20 195) | (238 343) | (553 387) | (89 474) | (642 861) |
| | (9 913 618) | (336 406) | (10 250 024) | (13 187 759) | (338 211) | (13 525 969) |

Os gastos com o *Service Fee* são referentes aos montantes cobrados pelos *Servicers* (entidade responsável pela gestão dos créditos) às operações, nomeadamente a sua cobrança e recuperação em caso de incumprimento.

Os gastos cobrados pelo *Transaction Manager* a cada uma das operações são no âmbito da gestão e administração das contas, gestão das collections, etc, conforme documentação de cada operação.

A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navegador SGFTC, S.A., o qual define os termos em que estas entidades prestam serviços à Sociedade. Os gastos relativos ao *Service Level Agreement* (“SLA”) correspondem em 2019 a Euros 289.918 (2018: Euros 206.827).

Os honorários cobrados pelo Revisor Oficial de Contas pelos serviços prestados com a Revisão Legal das Contas da Sociedade e das Operações relativo ao período de 2019 foi no montante de Euros 252.000.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes

Em 2019 e 2018, o impacto nesta rubrica pode ser apresentado da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|------------------------|-----------------|----------|----------------|---------------------|----------|---------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Dotações do exercício | (8 588 909) | - | (8 588 909) | (24 714 688) | - | (24 714 688) |
| Reversões do exercício | 8 697 684 | - | 8 697 684 | 6 766 878 | - | 6 766 878 |
| | 108 775 | - | 108 775 | (17 947 811) | - | (17 947 811) |

10 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2019 e 2018, o gasto com impostos sobre lucros reconhecido 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:



| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Impostos correntes sobre os lucros: | | |
| Do período | 33 902 | 149 870 |
| Correção de exercícios anteriores | - | - |
| Total do imposto registado em resultados | 33 902 | 149 870 |
| Resultado antes de impostos | 150 677 | 666 087 |
| Carga Fiscal | 22.5% | 22.5% |

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2019 e 2018, bem como a reconciliação entre o custo / proveito de imposto e o produto do lucro contabilístico pela taxa nominal de imposto, pode ser apresentada da seguinte forma:

| Descrição | 2019 | | 2018 | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|----------------|
| | Taxa de Imposto | Montante | Taxa de Imposto | Montante |
| Resultado antes de impostos | | 150 677 | | 666 087 |
| Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente | 21.0% | 31 642 | 21.0% | 139 878 |
| Derrama | 1.5% | 2 260 | 1.5% | 9 991 |
| Correções de exercícios anteriores | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| Outros | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| Encargo com impostos | 22.5% | 33 902 | 22.5% | 149 870 |

11 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

| Descrição | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Depósitos à ordem | 168 416 501 | 13 935 508 | 182 352 009 | 184 311 539 | 15 014 685 | 199 326 224 |
| Cash reserve | 116 376 638 | - | 116 376 638 | 157 226 929 | - | 157 226 929 |
| Liquidity Account | 3 946 235 | - | 3 946 235 | 5 024 491 | - | 5 024 491 |
| | 288 739 375 | 13 935 508 | 302 674 883 | 346 562 958 | 15 014 685 | 361 577 644 |

A rubrica Depósitos à ordem – Tagus é referente a um depósito à ordem, junto do Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal, no montante de Euros 13.935.508 (2018: Euros 15.014.685).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

12 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica é analisada como segue:

| Descrição | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Depósitos em instituições de crédito | 23 807 783 | - | 23 807 783 | 27 319 072 | - | 27 319 072 |
| | 23 807 783 | - | 23 807 783 | 27 319 072 | - | 27 319 072 |

O saldo desta conta a 31 de dezembro 2019 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 26.

13 Crédito a clientes

Em 31 de Dezembro de 2019, a rubrica de Crédito a Clientes pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

| Descrição | 31-12-2019 | | | | | | | | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|----------|----------------------|
| | Crédito Vincendo | Crédito Vencido | Periodificação de juros | Juro vencido | Imparidade | Prémio aquisição de crédito | Total Operações | Tagus | Total |
| Aqua Finance No.4 | 113 587 621 | 3 667 851 | 256 903 | 108 970 | (3 865 636) | - | 113 755 709 | - | 113 755 709 |
| Aqua Mortgage No.1 | 86 564 943 | 53 948 | 29 683 | 12 058 | (1 414 640) | - | 85 245 992 | - | 85 245 992 |
| Aqua NPL No.1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Chaves Funding No.7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Chaves Funding No.8 | 322 939 495 | 108 355 | 1 282 148 | 77 296 | (2 866 761) | - | 321 540 533 | - | 321 540 533 |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| EnergyOn No.1 | 481 529 448 | - | - | - | - | - | 481 529 448 | - | 481 529 448 |
| EnergyOn No.2 | 168 905 347 | - | - | - | - | - | 168 905 347 | - | 168 905 347 |
| Lusitano Finance No.3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 060 704 169 | 1 774 503 | 696 254 | 48 367 | (2 415 235) | - | 3 060 808 059 | - | 3 060 808 059 |
| Pelican Finance No.1 | 113 268 200 | 4 394 506 | 316 972 | 520 719 | (7 618 290) | - | 110 882 107 | - | 110 882 107 |
| Silk Finance No.4 | 419 574 447 | 5 254 309 | 923 169 | 159 450 | (5 694 256) | - | 420 217 119 | - | 420 217 119 |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 164 668 943 | - | - | - | - | 1 269 680 | 165 938 623 | - | 165 938 623 |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 306 512 271 | - | - | - | - | 5 250 893 | 311 763 165 | - | 311 763 165 |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 497 404 308 | - | - | - | - | 5 261 375 | 502 665 683 | - | 502 665 683 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 419 990 278 | - | - | - | - | 3 934 165 | 423 924 443 | - | 423 924 443 |
| | 6 155 649 470 | 15 253 471 | 3 505 130 | 926 861 | (23 874 817) | 15 716 114 | 6 167 176 228 | - | 6 167 176 228 |

Em 31 de Dezembro de 2018, a rubrica de Crédito a Clientes tem a seguinte composição:

(Expresso em EUR)

| Descrição | 31-12-2018 | | | | | | | | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|----------|----------------------|
| | Crédito | Crédito Vencido | Periodificação de juros | Juro vencido | Imparidade | Prémio aquisição de crédito | Total Operações | Tagus | Total |
| Aqua Finance No.4 | 170 274 234 | 1 392 779 | 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 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Castilho 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 |
| Chaves Funding No.8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | 4 858 963 | 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 | 313 320 020 | - | - | - | - | 2 141 552 | 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 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 7 701 783 615 | 16 341 918 | 4 215 095 | 1 526 845 | (35 527 270) | 21 483 197 | 7 709 823 400 | - | 7 709 823 400 |

A análise das características dos *portfolios* das diversas operações é analisada na nota 26.

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



| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (35 527 271) | (34 025 965) |
| Dotações do exercício | (8 588 909) | (24 714 689) |
| Reversões do exercício | 8 697 684 | 6 766 878 |
| Utilizações de imparidade | 11 543 676 | 16 446 506 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (23 874 818) | (35 527 271) |

14 Outros ativos

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

| Descrição | (Expresso em EUR) | | | | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Estado e outros entes públicos | - | 99 003 | 99 003 | - | - | - |
| Valores a receber | 17 059 642 | - | 17 059 642 | 28 293 469 | - | 28 293 469 |
| Up front fee | 17 658 | - | 17 658 | 22 884 | - | 22 884 |
| Issuer fee | - | 75 181 | 75 181 | - | 136 812 | 136 812 |
| | 17 077 299 | 174 184 | 17 251 483 | 28 316 353 | 136 812 | 28 453 165 |

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 (Euros 17.053.352).

O Saldo de Estado e Outros Entes Públicos corresponde ao montante líquido entre os pagamentos antecipados efetuados durante o ano de 2019 e a estimativa de IRC de 2019, sendo o resultado o montante de Euros 99.003, o qual será reembolsado pelo Estado aquando da entrega da Modelo 22.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

15 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

| Descrição | (Expresso em EUR) | | | | | |
|-----------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Swaps | 39 323 929 | - | 39 323 929 | 40 287 379 | - | 40 287 379 |
| | 39 323 929 | - | 39 323 929 | 40 287 379 | - | 40 287 379 |

A rubrica Passivos Financeiros Detidos para Negociação regista o justo valor dos derivados incluindo o respetivo juro corrido, tal como referido na política contabilística descrita na nota 3.1 e detalhado por operação na nota 26.

À data de 31 de dezembro de 2019, as operações que detêm derivados são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2 e Nostrum Mortgage No.2, sendo que a contraparte do EnergyOn 1 é o Deutsche Bank AG e dos restantes o Banco Santander, S.A.

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

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2019, é apresentada da seguinte forma:



(Expresso em EUR)

| Descrição | Nocional com prazo remanescente | | | Justo valor | | |
|-----------|---------------------------------|-------|----------------------|-------------------|-------|-------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Swaps | 4 012 254 235 | - | 4 012 254 235 | 37 993 051 | - | 37 993 051 |
| | 4 012 254 235 | - | 4 012 254 235 | 37 993 051 | - | 37 993 051 |

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2018, é apresentada como se segue:

(Expresso em EUR)

| Descrição | Nocional 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 |

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

16 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

| | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
|------------------------------------|----------------------|-------|----------------------|----------------------|-------|----------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| <i>Empréstimos obrigacionistas</i> | | | | | | |
| Obrigações de titularização | 6 452 440 274 | - | 6 452 440 274 | 8 050 559 816 | - | 8 050 559 816 |
| Juros periodificados | 21 344 409 | - | 21 344 409 | 62 704 477 | - | 62 704 477 |
| Prémio de emissão | 884 893 | - | 884 893 | 932 784 | - | 932 784 |
| Desconto de emissão | - | - | - | (2 480) | - | (2 480) |
| Outros | (43 357 686) | - | (43 357 686) | (73 134 964) | - | (73 134 964) |
| | 6 431 311 890 | - | 6 431 311 890 | 8 041 059 632 | - | 8 041 059 632 |

A rubrica Outros é relativa à estimativa da insuficiência que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações terminassem a 31 de dezembro de 2019.



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

| Descrição | Maturidade | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|-------------------|--------------------------|----------------------|
| | | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| | | Total Operações | Total Operações |
| Aqua Finance No.4 | Junho de 2035 | 125 207 068 | 199 821 219 |
| Aqua Mortgage No.1 | Dezembro de 2063 | 88 764 016 | 100 971 287 |
| Aqua NPL No.1 | Março de 2025 | - | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | Dezembro de 2057 | - | - |
| Castilho Mortgages No.1 | Outubro de 2058 | - | 967 603 450 |
| Chaves Funding No.7 | Março 2035 | - | 197 985 696 |
| Chaves Funding No.8 | Novembro 2034 | 329 941 872 | - |
| Lusitano Finance No.3 | Outubro de 2029 | - | - |
| Pelican Finance No.1 | Dezembro 2028 | 130 679 562 | 200 983 063 |
| Nostrum Mortgage No.2 | Maió de 2065 | 3 172 970 564 | 3 482 956 728 |
| Silk Finance No.4 | Janeiro de 2031 | 473 694 287 | 618 602 358 |
| CMEC Volta Electricity Receivables | Fevereiro de 2019 | - | 19 856 039 |
| EnergyOn No.1 | Maió de 2025 | 482 375 917 | 571 523 798 |
| EnergyOn No.2 | Maió de 2025 | 170 069 602 | 201 496 350 |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2017 | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2018 | - | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2019 | - | 23 025 029 |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2021 | 180 263 941 | 330 724 057 |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2022 | 325 319 332 | 473 705 355 |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2023 | 518 090 217 | 651 805 202 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | Fevereiro de 2024 | 433 935 513 | - |
| | | 6 431 311 890 | 8 041 059 632 |

No exercício de 2019, as operações Chaves Funding No. 7 e Castilho Mortgage No. 1 liquidaram antecipadamente e as operações CMEC Volta Electricity Receivables e Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes liquidaram por maturidade. Todas as operações reembolsaram a totalidade das obrigações.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 26.

17 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2019 e 2018, a rubrica de Outros Passivos Financeiros pode ser decomposta da seguinte forma:

| Prestações acessórias de capital subordinadas | | | | <i>(Expresso em EUR)</i> | | | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|---|-------------|-------------------|--------------|--------------------------|----------------|-------------------|--------------------------|----------------|-------------------|
| | | | | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
| 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% | 0 | 0 | 0 | 150 000 | 6 486 | 156 486 |
| 17/2009 | Nov-2009 | Nov-2019 | E12M+3% | 0 | 0 | 0 | 307 211 | 9 515 | 316 726 |
| 19/2010 | Jul-2010 | Jul-2020 | E12M+3% | 1 911 958 | 21 940 | 1 933 898 | 1 911 958 | 78 167 | 1 990 125 |
| 21/2010 | Nov-2010 | Nov-2020 | E12M+3% | 200 000 | 470 | 200 470 | 200 000 | 6 194 | 206 194 |
| 22/2010 | Dez-2010 | Dez-2020 | E12M+3% | 4 000 000 | 0 | 4 000 000 | 4 000 000 | 114 123 | 4 114 123 |
| 23/2011 | Fev-2011 | Fev-2021 | E12M+3% | 1 200 000 | 29 498 | 1 229 498 | 1 200 000 | 28 652 | 1 228 652 |
| 24/2011 | Mar-2011 | Mar-2021 | E12M+3% | 1 950 000 | 42 430 | 1 992 430 | 1 950 000 | 41 284 | 1 991 284 |
| 26/2011 | Jun-2011 | Jun-2021 | E12M+3% | 863 627 | 9 910 | 873 537 | 863 627 | 35 308 | 898 935 |
| 28/2011 | Nov-2011 | Nov-2021 | E12M+3% | 106 757 | 260 | 107 017 | 106 757 | 3 303 | 110 060 |
| | | | | 10 232 342 | 104 508 | 10 336 850 | 10 689 553 | 323 032 | 11 012 586 |



Os montantes reconhecidos nesta rubrica representam as prestações acessórias de capital subordinadas que foram consideradas, na ótica contabilística, como outros passivos financeiros, tal como descrito na política contabilística 3.2.

18 Outros passivos

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

| Descrição | (Expresso em EUR) | | | | | |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| Estado e outros entes públicos | - | 13 630 | 13 630 | - | 22 750 | 22 750 |
| <i>Custos a pagar:</i> | | | | | | |
| Assistência jurídica | - | 6 765 | 6 765 | - | 6 765 | 6 765 |
| Service Level Agreement | - | 410 006 | 410 006 | - | 326 914 | 326 914 |
| Audit fee | 261 079 | 18 450 | 279 529 | 191 551 | 18 450 | 210 001 |
| Service fee | 1 027 928 | - | 1 027 928 | 1 461 918 | - | 1 461 918 |
| Issuer fee | 76 798 | - | 76 798 | 121 805 | - | 121 805 |
| Agent bank fee | 10 487 | - | 10 487 | 14 733 | - | 14 733 |
| Transaction Manager | 33 933 | - | 33 933 | 18 849 | - | 18 849 |
| Paying agent fee | - | - | - | - | - | - |
| Valores a pagar | - | - | - | - | - | - |
| CMVM | - | - | - | - | 2 500 | 2 500 |
| Outros | 24 754 644 | 232 632 | 24 987 276 | 28 865 917 | 199 613 | 29 065 531 |
| <i>Proveitos diferidos</i> | | | | | | |
| Up front feet | - | 21 129 | 21 129 | - | 92 462 | 92 462 |
| | 26 164 867 | 702 612 | 26 867 479 | 30 674 773 | 669 456 | 31 344 229 |

Em 31 de dezembro de 2019, a rubrica Estado e Outros Entes Públicos engloba o montante de Euros 958 referente a Imposto Selo e o montante de Euros 12.672 de IVA a pagar.

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

A rubrica Outros regista o valor da conta margem com respeito à operação Nostrum Mortgage No. 2 e 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 26.

19 Capital e prestações acessórias

Conforme referido na nota 1, o capital social da Sociedade no montante de Euros 250.000, está representado por 50.000 ações com o valor nominal de 5 euros cada.

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



| Data deliberação Assembleia Geral | <i>(Expresso em EUR)</i> 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 acionista 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 3.2.

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, à data de 31 de dezembro de 2019 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 250.000, tendo o acionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft efetuado prestações acessórias de capital à sociedade, no montante total de Euros 2.397.040, e prestações acessórias subordinadas no montante total Euros 10.232.342.

As prestações acessórias subordinadas têm um prazo de 10 anos, podendo ser amortizadas antecipadamente mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. Foram efetuadas pelo acionista único, numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos acionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3% (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 nº 12/2002 de 18 de julho.

As prestações acessórias subordinadas fazem parte dos Fundos Próprios.

Gestão de Capital

A sociedade mantém uma gestão ativa do capital para cobrir os riscos inerentes à atividade 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 2019 e 2018, 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 – 0,5%l);
- b) No excedente – 1 (por mil).



Em 31 de dezembro de 2019, o cumprimento destes rácios é evidenciado da seguinte forma:

| Operação | (Expresso em EUR) Obrigações em circulação 2019 |
|--|---|
| Aqua Finance No.4 | 126 117 710 |
| Aqua Mortgage No.1 | 90 176 732 |
| Aqua NPL No.1 | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - |
| Chaves Funding No.7 | - |
| Chaves Funding No.8 | 329 540 088 |
| Lusitano Finance No.3 | - |
| Pelican Finance No.1 | 131 405 052 |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 192 074 345 |
| Silk Finance No.4 | 471 667 542 |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - |
| EnergyOn No.1 | 485 580 401 |
| EnergyOn No.2 | 168 981 727 |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 179 918 106 |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 325 290 519 |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 517 912 115 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 433 775 939 |
| | 6 452 440 274 |

| Cálculo Fundos Próprios | | (Expresso em EUR) |
|------------------------------------|---------------|---------------------|
| Escalões | | |
| % | Valor | Requisito Mínimo |
| 0.50% | 75 000 000 | 375 000 |
| 0.10% | 6 377 440 274 | 6 377 440 |
| Requisito Capitais Próprios | | 6 752 440 |

| Fundos Próprios | (Expresso em EUR) Valores em € |
|------------------------------------|-----------------------------------|
| Capital Social | 250 000 |
| Prestações suplementares | 2 397 040 |
| Reservas Legais | 268 675 |
| Resultados Transitados | 37 523 |
| Resultado do exercício | 116 775 |
| Prestações acessórias subordinadas | 10 232 342 |
| Fundos Próprios | 13 302 355 |
| Excesso/ (insuficiência) | 6 549 914 |



20 Reservas e resultados transitados

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

| Descrição | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| | Reserva Legal | - | 268 674 | 268 674 | - | 268 674 |
| Resultados Transitados | - | 37 741 | 37 741 | - | 37 523 | 37 523 |
| | - | 306 415 | 306 415 | - | 306 198 | 306 198 |

(Expresso em EUR)

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.

21 Contas extrapatrimoniais

As Contas Extrapatrimoniais, à data de 31 de dezembro de 2019 e 2018 podem ser apresentadas da seguinte forma:

| Descrição | 31-12-2019 | | | 31-12-2018 | | |
|------------------------------|----------------------------|------------|----------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| | Total Operações | Tagus | Total | Total Operações | Tagus | Total |
| | Créditos abatidos ao Ativo | 83 996 625 | - | 83 996 625 | 118 194 457 | - |
| Ativos recebidos em garantia | 4 568 768 828 | - | 4 568 768 828 | 8 871 459 287 | - | 8 871 459 287 |
| Operações Swap Taxa juro | 4 012 254 235 | - | 4 012 254 235 | 4 347 692 527 | - | 4 347 692 527 |
| | 8 665 019 688 | - | 8 665 019 688 | 13 337 346 270 | - | 13 337 346 270 |

(Expresso em EUR)

22 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 respetivas características financeiras e as taxas de desconto utilizadas incorporam a curva de taxas de juro de mercado e os outros fatores 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 subjetividade, e reflete exclusivamente o valor atribuído aos diferentes instrumentos financeiros. Ignora, no entanto, fatores de natureza prospetiva, 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 ativos e passivos financeiros:

Disponibilidades em outras Instituições de Crédito

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

Ativos 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 fatores associados, predominantemente o risco de crédito e risco de liquidez, determinados de acordo com as condições de mercado e prazos respetivos.

Créditos a clientes

O justo valor destes instrumentos financeiros é calculado com base na atualização 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 atuais de mercado para cada uma das classes homogéneas deste tipo de instrumentos e com maturidade residual semelhante.

Um dos principais fatores 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 ativos estão diretamente relacionados com os passivos financeiros de cada operação, o eventual impacto da variação do risco taxa de juro e do spread de crédito nos ativos financeiros é refletido 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 reflete o valor dos ativos financeiros e títulos de dívida emitidos na medida em que qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago aos detentores e qualquer insuficiência será assumida pelos mesmos na data de cancelamento daquelas.

23 Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2019, as entidades relacionadas da Sociedade são as seguintes:

Acionistas:

Deutsche Bank AG

Membros do Conselho de Administração:

- José Francisco Gonçalves de Arantes e Oliveira (Presidente)
- Rui Paulo Menezes Carvalho (Vogal)
- Rafe Nicholas Morton (Vogal, condicionado à aprovação da CMVM)

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

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

Os saldos e transações 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 8 e 18;



- 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 11 e no detalhe das respetivas Operações na nota 26; e
- Adicionalmente, a rubrica Remunerações regista o montante referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal, conforme apresentado na nota 7.

24 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 atividade que exerce, a Sociedade adquire carteiras de crédito que são posteriormente objeto de operações de titularização, pelo que existe transferência efetiva e total do risco de crédito dessas carteiras para os detentores das obrigações emitidas no âmbito dessas operações.

A 31 de dezembro de 2019, existiam 12 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 6.167.176.228 de créditos (14 operações em 2018 correspondente a Euros 7.709.823.400), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | | | |
|--|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Crédito a clientes | | | |
| | 2019 | Peso | 2018 | Peso |
| Aqua Finance No.4 | 113 755 709 | 1.8% | 169 928 067 | 2.2% |
| Aqua Mortgage No.1 | 85 245 992 | 1.4% | 96 452 265 | 1.3% |
| Aqua NPL No.1 | - | 0.0% | - | 0.0% |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Castilho Mortgages No.1 | - | 0.0% | 902 952 238 | 11.7% |
| Chaves Funding No.7 | - | 0.0% | 192 205 272 | 2.5% |
| Chaves Funding No.8 | 321 540 533 | 5.2% | - | 0.0% |
| Lusitano Finance No.3 | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Pelican Finance No.1 | 110 882 107 | 1.8% | 179 037 153 | 2.3% |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 060 808 059 | 49.6% | 3 346 340 105 | 43.4% |
| Silk Finance No.4 | 420 217 119 | 6.8% | 605 330 174 | 7.9% |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | 0.0% | 9 727 419 | 0.1% |
| EnergyOn No.1 | 481 529 448 | 7.8% | 571 702 896 | 7.4% |
| EnergyOn No.2 | 168 905 347 | 2.7% | 200 535 348 | 2.6% |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 0.0% | 11 311 639 | 0.1% |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 165 938 623 | 2.7% | 315 461 572 | 4.1% |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 311 763 165 | 5.1% | 459 788 806 | 6.0% |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 502 665 683 | 8.2% | 649 050 446 | 8.4% |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 423 924 443 | 6.9% | - | 0.0% |
| | 6 167 176 228 | 100% | 7 709 823 400 | 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 2019 e 2018:



(Expresso em EUR)

| Descrição | 2019 | | | |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| | Crédito a clientes | Do qual Crédito Vencido | Imparidade | Imparidade sobre Crédito a Clientes |
| Aqua Finance No.4 | 117 621 346 | 3 667 851 | 3 865 636 | 3.29% |
| Aqua Mortgage No.1 | 86 660 632 | 53 948 | 1 414 640 | 1.63% |
| Aqua NPL No.1 | - | - | - | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | - | - | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - | - | - | - |
| Chaves Funding No.7 | - | - | - | - |
| Chaves Funding No.8 | 324 407 293 | 108 355 | 2 866 761 | 0.88% |
| Lusitano Finance No.3 | - | - | - | - |
| Pelican Finance No.1 | 118 500 398 | 4 394 506 | 7 618 290 | 6.43% |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 063 223 294 | 1 774 503 | 2 415 235 | 0.08% |
| Silk Finance No.4 | 425 911 375 | 5 254 309 | 5 694 256 | 1.34% |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | - | - | - |
| EnergyOn No.1 | 481 529 448 | - | - | 0.00% |
| EnergyOn No.2 | 168 905 347 | - | - | 0.00% |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 164 668 943 | - | - | 0.00% |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 306 512 271 | - | - | 0.00% |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 497 404 308 | - | - | 0.00% |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 419 990 278 | - | - | 0.00% |
| | 6 175 334 932 | 15 253 471 | 23 874 817 | 0.39% |

(Expresso em EUR)

| Descrição | 2018 | | | |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| | Crédito a clientes | Do qual Crédito Vencido | Imparidade | Imparidade sobre Crédito a Clientes |
| 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% |
| Chaves Funding No.8 | - | - | - | - |
| 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% |
| EnergyOn No.1 | 571 702 896 | - | - | 0.00% |
| EnergyOn 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% |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - |
| | 7 723 867 473 | 16 341 918 | 35 527 270 | 0.46% |

Risco de Mercado

O conceito de risco de mercado reflete 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 respetivas 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 Posição Financeira de uma instituição.

Na Sociedade, as operações de titularização representam cerca de 95% do ativo total e 100% do ativo 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 da Posição Financeira é mitigado, tendo em conta que existe a cobertura do risco de *mismatch* dos prazos de refixação das taxas de juro entre os ativos e passivos, mediante a contratação de IRS (*Interest Rate Swaps*).

Os ativos e passivos remunerados e as taxas de remuneração implícitas registadas em 2019 e 2018, estão detalhadas no quadro abaixo:

(Expresso em EUR)

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--|----------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|------------------------|
| | 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 | 113 755 709 | 7 032 750 | 5.0% | 169 928 067 | 8 511 471 | 5.0% |
| Aqua Mortgage No.1 | 85 245 992 | 8 625 384 | 9.5% | 96 452 265 | 3 919 678 | 8.1% |
| Aqua NPL No.1 | - | - | - | - | 1 392 052 | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | - | - | - | (12 827 669) | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - | (263 249) | -0.1% | 902 952 238 | 5 750 415 | 1.3% |
| Chaves Funding No.7 | - | 6 907 527 | 7.2% | 192 205 272 | 10 819 430 | 5.6% |
| Chaves Funding No.8 | 321 540 533 | 5 315 420 | 3.3% | - | - | - |
| Lusitano Finance No.3 | - | - | - | - | (1 822 201) | - |
| Pelican Finance No.1 | 110 882 107 | 14 988 363 | 10.3% | 179 037 153 | 17 365 688 | 19.4% |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 060 808 059 | 57 793 471 | 1.8% | 3 346 340 105 | 64 406 999 | 3.8% |
| Silk Finance No.4 | 420 217 119 | 34 708 658 | 6.8% | 605 330 174 | 41 674 864 | 13.8% |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | - | 0.0% | 9 727 419 | 2 221 505 | 45.7% |
| EnergyOn No.1 | 481 529 448 | 9 307 597 | 1.8% | 571 702 896 | 10 720 405 | 3.8% |
| EnergyOn No.2 | 168 905 347 | 2 605 152 | 1.4% | 200 535 348 | 2 991 263 | 3.0% |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | 46 406 | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | 20 953 | 0.4% | 11 311 639 | 1 829 574 | 32.3% |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 165 938 623 | 6 146 187 | 2.6% | 315 461 572 | 10 129 333 | 6.4% |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 311 763 165 | 3 425 555 | 0.9% | 459 788 806 | 4 735 135 | 1.0% |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 502 665 683 | 6 843 855 | 1.2% | 649 050 446 | 4 013 368 | 0.6% |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 423 924 443 | 1 814 695 | 0.9% | - | - | - |
| | 6 167 176 228 | 165 272 317 | 2.4% | 7 709 823 400 | 175 877 717 | 4.6% |

(Expresso em EUR)

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|
| | 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 | 125 207 068 | 6 704 932 | 4.1% | 199 821 219 | 8 120 242 | 4.1% |
| Aqua Mortgage No.1 | 88 764 016 | 8 490 603 | 8.9% | 100 971 287 | 3 758 874 | 7.4% |
| Aqua NPL No.1 | - | - | - | - | 1 293 955 | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | - | - | - | 68 999 562 | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - | 29 469 490 | 6.1% | 967 603 450 | 4 538 417 | 0.9% |
| Chaves Funding No.7 | - | 6 227 961 | 6.3% | 197 985 696 | 9 745 152 | 4.9% |
| Chaves Funding No.8 | 329 941 872 | 5 057 626 | 3.1% | - | - | - |
| Lusitano Finance No.3 | - | - | - | - | (1 944 054) | - |
| Pelican Finance No.1 | 130 679 562 | 14 686 617 | 8.9% | 200 983 063 | 16 961 383 | 16.9% |
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 172 970 564 | 41 935 319 | 1.3% | 3 482 956 728 | 57 924 857 | 3.3% |
| Silk Finance No.4 | 473 694 287 | 29 022 981 | 5.3% | 618 602 358 | 35 363 663 | 11.4% |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | - | 0.0% | 19 856 039 | 2 039 959 | 20.5% |
| EnergyOn No.1 | 482 375 917 | 8 186 638 | 1.6% | 571 523 798 | 9 821 837 | 3.4% |
| EnergyOn No.2 | 170 069 602 | 2 229 074 | 1.2% | 201 496 350 | 2 688 298 | 2.7% |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | (33 093) | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | (45 611) | -0.4% | 23 025 029 | 1 609 626 | 14.0% |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 180 263 941 | 5 875 107 | 2.3% | 330 724 057 | 9 806 322 | 5.9% |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 325 319 332 | 3 138 238 | 0.8% | 473 705 355 | 4 434 655 | 0.9% |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 518 090 217 | 6 541 446 | 1.1% | 651 805 202 | 3 874 741 | 0.6% |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 433 935 513 | 1 641 740 | 0.8% | - | - | - |
| | 6 431 311 890 | 169 162 161 | 2.3% | 8 041 059 632 | 239 004 397 | 5.9% |

Risco de Liquidez

O risco de liquidez reflete a incapacidade da Sociedade de cumprir com as suas obrigações no momento do respetivo vencimento, sem incorrer em perdas significativas decorrentes de uma degradação das condições de financiamento (risco de financiamento) e/ou de venda dos seus ativos 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 respetivo património responde apenas e exclusivamente perante as responsabilidades assumidas nas operações.

| Descrição | 2019 | (Expresso em EUR) | |
|--|----------------------|----------------------|------------------------|
| | | Ativos remunerados | Taxa de Juro implícita |
| Ativo | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 302 674 883 | - | - |
| Aplicações em instituições de crédito | 23 807 783 | - | - |
| Crédito a clientes | 6 167 176 228 | 6 167 176 228 | 2.4% |
| Ativos intangíveis | - | - | - |
| Outros Ativos | 17 152 481 | - | - |
| Total do Ativo | 6 510 811 375 | 6 167 176 228 | |
| Passivo | | | |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 39 323 929 | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 6 431 311 890 | 6 431 311 890 | 2.3% |
| Outros passivos financeiros | 10 336 850 | 10 232 342 | 3.0% |
| Outros passivos | 26 768 476 | - | - |
| Total do Passivo | 6 507 741 145 | 6 441 544 232 | |
| Capital Próprio | | | |
| Capital | 250 000 | - | - |
| Prestações acessórias de capital | 2 397 040 | - | - |
| Reservas e resultados transitados | 306 415 | - | - |
| Resultado do exercício | 116 775 | - | - |
| Total do Capital Próprio | 3 070 230 | - | - |
| Total do Capital Próprio e Passivo | 6 510 811 375 | 6 441 544 232 | |

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 suprimirem 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 respetiva contraparte.

| Descrição | 2019 | | | 2018 | | |
|--|----------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| | 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 | 2 621 562 | - | 2 621 562 | 3 036 729 | - | 3 036 729 |
| Aqua NPL No.1 | - | - | - | - | - | - |
| BBVA Portugal RMBS no.1 | - | - | - | - | - | - |
| Castilho Mortgages No.1 | - | - | - | 39 981 000 | 1 | 39 981 001 |
| Chaves Funding No.7 | - | - | - | 700 890 | - | 700 890 |
| Chaves Funding No.8 | 500 000 | - | 500 000 | - | - | - |
| Lusitano Finance No.3 | - | - | - | - | - | - |
| Pelican Finance No.1 | 14 700 449 | - | 14 700 449 | 14 700 449 | - | 14 700 449 |
| Nostrum Mortgage No.2 | 80 143 466 | - | 80 143 466 | 80 175 750 | - | 80 175 750 |
| Silk Finance No.4 | 3 695 366 | - | 3 695 366 | 3 700 001 | - | 3 700 001 |
| CMEC Volta Electricity Receivables | - | - | - | 270 875 | 140 414 | 411 289 |
| EnergyOn No.1 | 4 809 912 | - | 4 809 912 | 4 842 959 | - | 4 842 959 |
| EnergyOn No.2 | 1 677 525 | - | 1 677 525 | 1 693 163 | - | 1 693 163 |
| Volta Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - |
| Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | - | - | - |
| Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | - | - | - | 293 446 | 112 140 | 405 586 |
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | 305 764 | 1 080 998 | 1 386 762 | 332 828 | 1 983 578 | 2 316 406 |
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | 267 652 | 688 988 | 956 640 | 306 003 | 1 002 729 | 1 308 732 |
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | 171 111 | 1 419 324 | 1 590 435 | 192 837 | 1 785 628 | 1 978 465 |
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | 483 830 | 756 926 | 1 240 756 | - | - | - |
| | 116 376 638 | 3 946 235 | 120 322 874 | 157 226 929 | 5 024 491 | 162 251 420 |

Risco 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 atividade instrumental no âmbito do Deutsche Bank A.G. – Sucursal em Portugal, sendo a gestão dos riscos do negócio efetuada de forma centralizada. O acompanhamento e controlo dos principais tipos de riscos financeiros - crédito, mercados, liquidez e operacional, é efetuado 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 efetuar 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*).

Em relação ao risco de liquidez, as operações possuem *liquidity agréments* com instituições de créditos de modo a suprirem eventuais problemas pontuais de liquidez.

De referir que, no caso das operações, as eventuais perdas resultantes dos riscos acima expostos não têm impacto nos resultados da Sociedade, sendo assumidas pelos detentores das obrigações. Todos os instrumentos de gestão / minimização de risco estão estipulados nos *Offering Circular* de cada uma das operações.

25 Eventos subsequentes

Até à data de conclusão deste relatório não ocorreram eventos significativos, com impacto nas contas com data de referência a 31 de dezembro de 2019, que não se encontrem refletidos nas Demonstrações Financeiras.

Mesmo não tendo impacto nas Demonstrações Financeiras com data de referência a 31 de dezembro de 2019, consideramos relevante mencionar os seguintes eventos subsequentes:

No decorrer do exercício de 2020 foi declarada pela Organização Mundial da Saúde (OMS) uma pandemia global denominada por COVID19. Embora seja muito cedo para prever os impactos financeiros que esta pandemia e as respostas governamentais em reação à mesma possam ter (incluindo a declaração de estado de emergência, como sucedeu em Portugal, e medidas similares ou associadas), as transações poderão ser negativamente afetadas por uma contração prolongada nas condições económicas locais, regionais ou globais decorrentes, direta ou indiretamente, desta pandemia, sendo a dimensão destes impactos ainda incerta. Desta situação poderão resultar, nomeadamente, incumprimentos e insolvências de devedores cujos créditos se encontram titularizados em significativamente maior número do que seria de esperar na ausência desta pandemia, com diminuição dos montantes pagos e/ou com impacto no momento em que são recebidos os pagamentos desses créditos. Entre as medidas legislativas já vigentes em Portugal inclui-se um regime excepcional de moratória, estabelecido pelo DL n.º 10-J/2020, de 26 de março, colocado até 30 de setembro de 2020 ao dispor de mutuários de crédito hipotecário relativamente à sua habitação própria permanente, encontrando-se também em vigor uma suspensão temporária de execuções de hipotecas sobre imóveis que constituam habitação própria permanente do executado, ao abrigo da Lei n.º 1-A/2020, de 19 de



março. Não obstante este quadro adverso, não se prevê que, a curto prazo, tendo em conta a reserva de liquidez das transações (cash reserves), esteja em causa o cumprimento das suas obrigações.

No primeiro trimestre de 2020, foi estabelecido uma nova forma de cálculo dos requisitos de Fundos Próprios, passando o mesmo a ser efetuado em conformidade com o art.º 71.º-M RGOIC (art.º 19.º e 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo DL 144/2019).

26 Análise detalhada das operações

De seguida são apresentadas em detalhe cada uma das operações.

A Demonstração dos Resultados, a Posição Financeira 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 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Aqua Finance No.4 | | Aqua Mortgage No.1 | | Aqua NPL No.1 | | BBVA Portugal RMBS no.1 | | Sub-total | |
|--|-------------------|----------------|--------------------|------------------|---------------|-----------------|-------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 7 032 750 | 8 511 471 | 8 625 384 | 3 919 678 | - | 1 392 052 | - | (12 827 669) | 15 658 133 | 995 533 |
| Juros e encargos similares | (6 704 932) | (8 120 242) | (8 490 603) | (3 758 874) | - | (1 293 955) | - | (68 999 562) | (15 195 535) | (82 172 633) |
| Margem financeira | 327 818 | 391 229 | 134 780 | 160 804 | - | 98 097 | - | (81 827 231) | 462 598 | (81 177 101) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 1 678 512 | 933 494 | (107 538) | 4 441 417 | - | - | - | 80 663 285 | 1 570 974 | 86 038 196 |
| Gastos gerais administrativos | (327 818) | (391 229) | (134 780) | (160 804) | - | (98 097) | - | (996 037) | (462 598) | (1 646 168) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | 1 350 695 | 542 265 | (242 318) | 4 280 613 | - | (98 097) | - | 79 667 247 | 1 108 376 | 84 392 029 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (1 678 512) | (933 494) | 107 538 | (4 441 417) | - | - | - | 2 159 984 | (1 570 974) | (3 214 927) |
| Resultado operacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | Castilho Mortgages No.1 | | Chaves Funding No.7 | | Lusitano Finance No.3 | | Pelican Finance No.1 | | Sub-total | |
|--|-------------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | (263 249) | 5 750 415 | 6 907 527 | 10 819 430 | - | (1 822 201) | 14 988 363 | 17 365 688 | 37 290 775 | 33 108 865 |
| Juros e encargos similares | (29 469 490) | (4 538 417) | (6 227 961) | (9 745 152) | - | 1 944 054 | (14 686 617) | (16 961 383) | (65 579 603) | (111 473 532) |
| Margem financeira | (29 732 739) | 1 211 998 | 679 566 | 1 074 278 | - | 121 853 | 301 746 | 404 305 | (28 288 828) | (78 364 668) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 29 492 689 | 2 269 693 | (2 889 236) | 2 489 710 | - | 2 487 | (2 867 237) | 2 792 369 | 25 307 190 | 93 592 456 |
| Gastos gerais administrativos | (260 481) | (1 211 998) | (679 566) | (1 034 791) | - | (121 853) | (301 746) | (404 305) | (1 704 392) | (4 419 115) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | 29 232 208 | 1 057 695 | (3 568 803) | 1 454 919 | - | (119 365) | (3 168 983) | 2 388 065 | 23 602 798 | 89 173 341 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 500 531 | (2 269 693) | 2 889 236 | (2 529 197) | - | (2 487) | 2 867 237 | (2 792 369) | 4 686 030 | (10 808 674) |
| Resultado operacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Nostrum Mortgage No.2 | | Silk Finance No.4 | | CMEC Volta Electricity Receivables | | EnergyOn No.1 | | Sub-total | |
|--|------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------|---|------------------|----------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 57 793 471 | 64 406 999 | 34 708 658 | 41 674 864 | - | 2 221 505 | 9 307 597 | 10 720 405 | 139 100 500 | 152 132 638 |
| Juros e encargos similares | (41 935 319) | (57 924 857) | (29 022 981) | (35 363 663) | - | (2 039 959) | (8 186 638) | (9 821 837) | (144 724 541) | (216 623 848) |
| Margem financeira | 15 858 152 | 6 482 142 | 5 685 676 | 6 311 201 | - | 181 546 | 1 120 959 | 898 567 | (5 624 040) | (64 491 211) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (14 273 650) | 623 619 | 982 166 | 922 971 | - | - | (943 669) | (711 440) | 11 072 036 | 94 427 605 |
| Gastos gerais administrativos | (856 175) | (889 597) | (5 685 675) | (6 311 201) | - | (181 546) | (177 290) | (187 127) | (8 423 532) | (11 988 585) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (15 129 825) | (265 978) | (4 703 510) | (5 388 230) | - | (181 546) | (1 120 959) | (898 567) | 2 648 504 | 82 439 020 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (728 327) | (6 216 165) | (982 167) | (922 971) | - | - | - | - | 2 975 536 | (17 947 810) |
| Resultado operacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | EnergyOn No.2 | | Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | | Sub-total | |
|--|------------------|------------------|--|-----------------|---|------------------|--|------------------|--------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 2 605 152 | 2 991 263 | - | 46 406 | 20 953 | 1 829 574 | 6 146 187 | 10 129 333 | 147 872 792 | 167 129 214 |
| Juros e encargos similares | (2 229 074) | (2 688 298) | - | 33 093 | 45 611 | (1 609 626) | (5 875 107) | (9 806 322) | (152 783 111) | (230 695 001) |
| Margem financeira | 376 078 | 302 966 | - | 79 500 | 66 563 | 219 948 | 271 080 | 323 011 | (4 910 319) | (63 565 788) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (244 110) | (165 357) | - | - | - | - | - | - | 10 827 926 | 94 262 248 |
| Gastos gerais administrativos | (131 968) | (137 608) | - | (79 500) | (66 563) | (219 948) | (271 080) | (323 011) | (8 893 143) | (12 748 651) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (376 078) | (302 966) | - | (79 500) | (66 563) | (219 948) | (271 080) | (323 011) | 1 934 783 | 81 513 596 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 975 536 | (17 947 810) |
| Resultado operacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | | Chaves Funding No.8 | | Total | |
|--|---|------------------|--|------------------|---|-----------|---------------------|-----------|--------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | Juros e rendimentos similares | 3 425 555 | 4 735 135 | 6 843 855 | 4 013 368 | 1 814 695 | - | 5 315 420 | - | 165 272 317 |
| Juros e encargos similares | (3 138 238) | (4 434 655) | (6 541 446) | (3 874 741) | (1 641 740) | - | (5 057 626) | - | (169 162 161) | (239 004 397) |
| Margem financeira | 287 317 | 300 480 | 302 408 | 138 627 | 172 955 | - | 257 794 | - | (3 889 844) | (63 126 681) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - | - | - | - | - | 2 866 761 | - | 13 694 687 | 94 262 248 |
| Gastos gerais administrativos | (287 317) | (300 480) | (302 408) | (138 627) | (172 955) | - | (257 794) | - | (9 913 618) | (13 187 759) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (287 317) | (300 480) | (302 408) | (138 627) | (172 955) | - | 2 608 967 | - | 3 781 069 | 81 074 489 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | - | - | - | - | - | (2 866 761) | - | 108 775 | (17 947 810) |
| Resultado operacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



**Posição Financeira
em 31 de dezembro 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Aqua Finance No.4 | | Aqua Mortgage No.1 | | Aqua NPL No.1 | | BBVA Portugal RMBS no.1 | | Sub-total | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|------------|-------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Ativo | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 11 593 421 | 30 006 806 | 3 547 033 | 4 587 497 | - | - | - | - | 15 140 454 | 34 594 304 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédito a clientes | 113 755 709 | 169 928 067 | 85 245 992 | 96 452 265 | - | - | - | - | 199 001 701 | 266 380 332 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | 2 156 | 2 295 | 10 270 | 10 362 | - | - | - | - | 12 425 | 12 657 |
| Total do Ativo | 125 351 286 | 199 937 168 | 88 803 294 | 101 050 125 | - | - | - | - | 214 154 581 | 300 987 292 |
| Passivo | | | | | | | | | | |
| Outros empréstimos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 125 207 068 | 199 821 219 | 88 764 016 | 100 971 287 | - | - | - | - | 213 971 084 | 300 792 506 |
| Outros passivos | 144 218 | 115 949 | 39 279 | 78 837 | - | - | - | - | 183 497 | 194 787 |
| Total do Passivo | 125 351 286 | 199 937 168 | 88 803 295 | 101 050 125 | - | - | - | - | 214 154 581 | 300 987 292 |
| Capital Próprio | | | | | | | | | | |
| Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Capital Próprio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Capital Próprio e Passivo | 125 351 286 | 199 937 168 | 88 803 295 | 101 050 125 | - | - | - | - | 214 154 581 | 300 987 292 |



**Posição Financeira
em 31 de dezembro 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Castilho Mortgages No.1 | | Chaves Funding No.7 | | Lusitano Finance No.3 | | Pelican Finance No.1 | | Sub-total | |
|--|-------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Ativo | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 39 988 686 | - | 6 011 950 | - | - | 20 349 087 | 22 874 341 | 35 489 541 | 103 469 281 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédito a clientes | - | 902 952 238 | - | 192 205 272 | - | - | 110 882 107 | 179 037 153 | 309 883 809 | 1 540 574 996 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros Ativos | - | 24 886 675 | - | 4 583 | - | - | 3 070 | 3 411 | 15 495 | 24 907 326 |
| Total do Ativo | - | 967 827 600 | - | 198 221 805 | - | - | 131 234 264 | 201 914 906 | 345 388 845 | 1 668 951 602 |
| Passivo | | | | | | | | | | |
| Outros empréstimos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - | - | 23 517 | - | - | - | - | - | 23 517 |
| Títulos de dívida emitidos | - | 967 603 450 | - | 197 985 696 | - | - | 130 679 562 | 200 983 063 | 344 650 646 | 1 667 364 714 |
| Outros passivos | - | 224 150 | - | 212 592 | - | - | 554 702 | 931 843 | 738 199 | 1 563 371 |
| Total do Passivo | - | 967 827 600 | - | 198 221 805 | - | - | 131 234 264 | 201 914 906 | 345 388 845 | 1 668 951 602 |
| Capital Próprio | | | | | | | | | | |
| 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 | - | 198 221 805 | - | - | 131 234 264 | 201 914 906 | 345 388 845 | 1 668 951 602 |



**Posição Financeira
em 31 de dezembro 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Nostrum Mortgage No.2 | | Silk Finance No.4 | | CMEC Volta Electricity Receivables | | EnergyOn No.1 | | Sub-total | |
|--|------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|---|-------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Ativo | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 136 039 819 | 160 193 924 | 37 489 664 | 11 231 541 | - | 10 164 221 | 13 100 276 | 13 130 506 | 222 119 300 | 298 189 473 |
| Aplicações em instituições de crédito | 21 307 783 | 24 819 072 | - | - | - | - | 2 500 000 | 2 500 000 | 23 807 783 | 27 319 072 |
| Crédito a clientes | 3 060 808 059 | 3 346 340 105 | 420 217 119 | 605 330 174 | - | 9 727 419 | 481 529 448 | 571 702 896 | 4 272 438 435 | 6 073 675 590 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros Ativos | - | - | 17 053 352 | 3 404 921 | - | - | 1 701 | 2 006 | 17 070 548 | 28 314 253 |
| Total do Ativo | 3 218 155 661 | 3 531 353 102 | 474 760 136 | 619 966 637 | - | 19 891 640 | 497 131 424 | 587 335 407 | 4 535 436 066 | 6 427 498 388 |
| Passivo | | | | | | | | | | |
| Outros empréstimos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 23 713 393 | 23 352 856 | - | - | - | - | 12 217 317 | 13 287 848 | 35 930 710 | 36 664 221 |
| Títulos de dívida emitidos | 3 172 970 564 | 3 482 956 728 | 473 694 287 | 618 602 358 | - | 19 856 039 | 482 375 917 | 571 523 798 | 4 473 691 414 | 6 360 303 638 |
| Outros passivos | 21 471 705 | 25 043 518 | 1 065 848 | 1 364 279 | - | 35 600 | 2 538 190 | 2 523 761 | 25 813 942 | 30 530 529 |
| Total do Passivo | 3 218 155 661 | 3 531 353 102 | 474 760 136 | 619 966 637 | - | 19 891 640 | 497 131 424 | 587 335 407 | 4 535 436 066 | 6 427 498 388 |
| Capital Próprio | | | | | | | | | | |
| Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Capital Próprio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total do Capital Próprio e Passivo | 3 218 155 661 | 3 531 353 102 | 474 760 136 | 619 966 637 | - | 19 891 640 | 497 131 424 | 587 335 407 | 4 535 436 066 | 6 427 498 388 |



**Posição Financeira
em 31 de dezembro 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | EnergyOn No.2 | | Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | | Sub-total | |
|--|--------------------|--------------------|--|------------|---|-------------------|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Ativo</i> | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 4 585 645 | 4 600 244 | - | - | - | 11 751 823 | 14 359 190 | 15 288 834 | 241 064 135 | 329 830 374 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | 23 807 783 | 27 319 072 |
| Crédito a clientes | 168 905 347 | 200 535 348 | - | - | - | 11 311 639 | 165 938 623 | 315 461 572 | 4 607 282 405 | 6 600 984 149 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros Ativos | 1 781 | 2 101 | - | - | - | - | - | - | 17 072 329 | 28 316 353 |
| Total do Ativo | 173 492 774 | 205 137 693 | - | - | - | 23 063 462 | 180 297 813 | 330 750 406 | 4 889 226 653 | 6 986 449 948 |
| <i>Passivo</i> | | | | | | | | | | |
| Outros empréstimos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 3 393 219 | 3 623 158 | - | - | - | - | - | - | 39 323 929 | 40 287 379 |
| Títulos de dívida emitidos | 170 069 602 | 201 496 350 | - | - | - | 23 025 029 | 180 263 941 | 330 724 057 | 4 824 024 957 | 6 915 549 075 |
| Outros passivos | 29 953 | 18 185 | - | - | - | 38 433 | 33 872 | 26 348 | 25 877 767 | 30 613 495 |
| Total do Passivo | 173 492 774 | 205 137 693 | - | - | - | 23 063 462 | 180 297 813 | 330 750 406 | 4 889 226 653 | 6 986 449 948 |
| <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 | 173 492 774 | 205 137 693 | - | - | - | 23 063 462 | 180 297 813 | 330 750 406 | 4 889 226 653 | 6 986 449 948 |



**Posição Financeira
em 31 de dezembro 2019 e 2018**

(Expresso em EUR)

| | Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | | Chaves Funding No.8 | | Total | |
|--|---|--------------------|--|--------------------|---|------------|---------------------|------------|----------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Ativo</i> | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 590 988 | 13 943 080 | 15 461 885 | 2 789 505 | 10 055 542 | - | 8 566 825 | - | 303 098 565 | 361 851 792 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | 23 807 783 | 27 319 072 |
| Crédito a clientes | 311 763 165 | 459 788 806 | 502 665 683 | 649 050 446 | 423 924 443 | - | 321 540 533 | - | 6 333 114 851 | 8 025 284 972 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros Ativos | - | - | - | - | - | - | 4 970 | - | 17 077 299 | 28 316 353 |
| Total do Ativo | 325 354 152 | 473 731 885 | 518 127 568 | 651 839 951 | 433 979 986 | - | 330 112 327 | - | 5 913 006 185 | 8 442 772 190 |
| <i>Passivo</i> | | | | | | | | | | |
| Outros empréstimos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - | - | - | - | - | - | - | 39 323 929 | 40 287 379 |
| Títulos de dívida emitidos | 325 319 332 | 473 705 355 | 518 090 217 | 651 805 202 | 433 935 513 | - | 329 941 872 | - | 6 611 575 831 | 8 371 783 690 |
| Outros passivos | 34 820 | 26 530 | 37 351 | 34 748 | 44 473 | - | 170 456 | - | 26 198 739 | 30 701 122 |
| Total do Passivo | 325 354 152 | 473 731 885 | 518 127 568 | 651 839 951 | 433 979 986 | - | 330 112 327 | - | 6 677 098 498 | 8 442 772 190 |
| <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 | 325 354 152 | 473 731 885 | 518 127 568 | 651 839 951 | 433 979 986 | - | 330 112 327 | - | 6 496 800 686 | 8 112 021 784 |



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | Aqua Finance No.4 | | Aqua Mortgage No.1 | | Aqua NPL No.1 | | BBVA Portugal RMBS no.1 | | Sub-total | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|---------------|-------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | | | | | | | | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (312 695) | (412 243) | (125 538) | (171 570) | - | (120 555) | - | (1 288 182) | (438 234) | (1 992 550) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | (312 695) | (412 243) | (125 538) | (171 570) | - | (120 555) | - | (1 288 182) | (438 234) | (1 992 550) |
| Atividades de investimento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédito a clientes | 54 113 447 | 15 980 865 | 17 997 060 | 14 241 657 | - | 4 411 136 | - | 919 319 965 | 72 110 507 | 953 953 623 |
| Juros e rendimentos similares | 7 148 475 | 8 558 661 | 1 478 261 | 1 188 785 | - | - | - | 3 345 067 | 8 626 735 | 13 092 513 |
| Pagamentos respeitantes a: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | 61 261 922 | 24 539 526 | 19 475 321 | 15 430 442 | - | 4 411 136 | - | 922 665 032 | 80 737 243 | 967 046 136 |
| Atividades de financiamento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | (74 082 290) | - | (12 158 064) | (13 231 595) | - | (4 889 280) | - | (915 628 760) | (86 240 355) | (933 749 634) |
| Juros e encargos similares | (5 280 322) | (7 333 481) | (8 232 182) | (2 215 576) | - | (149 763) | - | (93 319 578) | (13 512 503) | (103 018 399) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | (79 362 612) | (7 333 481) | (20 390 246) | (15 447 172) | - | (5 039 043) | - | (1 008 948 338) | (99 752 858) | (1 036 768 033) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (18 413 385) | 16 793 803 | (1 040 464) | (188 300) | - | (748 462) | - | (87 571 488) | (19 453 849) | (71 714 447) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 30 006 807 | 13 213 004 | 4 587 497 | 4 775 797 | - | 748 462 | - | 87 571 488 | 34 594 304 | 106 308 751 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 11 593 421 | 30 006 807 | 3 547 034 | 4 587 497 | - | - | - | - | 15 140 456 | 34 594 304 |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 11 593 421 | 30 006 806 | 3 547 033 | 4 587 497 | - | - | - | - | 15 140 454 | 34 594 304 |



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | Castilho Mortgages No.1 | | Chaves Funding No. 7 | | Lusitano Finance No.3 | | Pelican Finance No.1 | | Sub-total | |
|---|-------------------------|-------------------|----------------------|------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | | | | | | | | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (472 383) | (1 271 760) | (714 403) | (1 011 813) | - | (123 624) | (298 284) | (422 533) | (1 923 304) | (4 822 280) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | (472 383) | (1 271 760) | (714 403) | (1 011 813) | - | (123 624) | (298 284) | (422 533) | (1 923 304) | (4 822 280) |
| Atividades de investimento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Crédito a clientes | 926 127 393 | 67 068 926 | 194 200 138 | (118 626 949) | - | 43 624 362 | 66 458 676 | 92 777 570 | 1 258 896 715 | 1 038 797 532 |
| Juros e rendimentos similares | 1 939 060 | 4 358 076 | 7 651 225 | 10 336 275 | - | 882 396 | 15 188 408 | 17 636 890 | 33 405 428 | 46 306 150 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | 928 066 453 | 71 427 002 | 201 851 363 | (108 290 674) | - | 44 506 758 | 81 647 084 | 110 414 460 | 1 292 302 143 | 1 085 103 683 |
| Atividades de financiamento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - | 50 828 747 | 120 727 142 | - | - | - | - | 50 828 747 | 120 727 142 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | (936 053 383) | (92 315 370) | (249 912 586) | (1 258 995) | - | (58 912 668) | (70 298 139) | (97 638 644) | (1 342 504 462) | (1 183 875 312) |
| Juros e encargos similares | (31 529 374) | (4 533 196) | (8 042 571) | (6 908 182) | - | (1 509 401) | (13 575 915) | (14 978 399) | (66 660 363) | (130 947 576) |
| | - | - | (22 500) | - | - | - | - | - | (22 500) | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | (967 582 756) | (96 848 566) | (207 148 910) | 112 559 965 | - | (60 422 069) | (83 874 054) | (112 617 043) | (1 358 358 579) | (1 194 095 746) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (39 988 686) | (26 693 324) | (6 011 950) | 3 257 478 | - | (16 038 935) | (2 525 254) | (2 625 116) | (67 979 739) | (113 814 344) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 39 988 687 | 66 682 011 | 6 011 950 | 2 754 472 | (0) | 16 038 935 | 22 874 341 | 25 499 457 | 103 469 281 | 217 283 625 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | | 39 988 687 | 0 | 6 011 950 | (0) | 0 | 20 349 087 | 22 874 341 | 35 489 543 | 103 469 279 |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 39 988 686 | - | 6 011 950 | - | - | 20 349 087 | 22 874 341 | 35 489 541 | 103 469 281 |



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | Nostrum Mortgage No.2 | | Silk Finance No.4 | | CMEC Volta Electricity Receivables | | EnergyOn No.1 | | Sub-total | |
|---|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | | | | | | | | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (847 779) | (909 618) | (5 949 933) | (6 335 462) | (58 776) | (172 537) | (162 556) | 2 297 371 | (8 942 349) | (9 942 526) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | (847 779) | (909 618) | (5 949 933) | (6 335 462) | (58 776) | (172 537) | (162 556) | 2 297 371 | (8 942 349) | (9 942 526) |
| Atividades de investimento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Crédito a clientes | 284 553 596 | 291 425 695 | 169 152 455 | 14 038 | 9 534 414 | 114 412 968 | 90 173 448 | 86 244 106 | 1 812 310 628 | 1 530 894 340 |
| Juros e rendimentos similares | 74 692 116 | 83 100 478 | 36 004 487 | 42 032 983 | 218 497 | 3 098 685 | 17 807 357 | 20 916 320 | 162 127 884 | 195 454 616 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | 359 245 712 | 374 526 173 | 205 156 942 | 42 047 021 | 9 752 911 | 117 511 653 | 107 980 805 | 107 160 426 | 1 974 438 513 | 1 726 348 956 |
| Atividades de financiamento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - | - | - | - | - | - | - | 50 828 747 | 120 727 142 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | (292 607 440) | (299 427 729) | (142 932 459) | - | (19 781 441) | (116 176 426) | (88 497 468) | (87 080 000) | (1 886 323 270) | (1 686 559 467) |
| Juros e encargos similares | (89 944 598) | (52 199 866) | (30 016 427) | (35 143 715) | (76 915) | (2 479 316) | (19 351 011) | (22 433 839) | (206 049 314) | (243 204 311) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | (382 552 038) | (351 627 594) | (172 948 885) | (35 143 715) | (19 858 356) | (118 655 742) | (107 848 479) | (109 513 839) | (2 041 566 337) | (1 809 036 637) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (24 154 105) | 21 988 960 | 26 258 123 | 567 844 | (10 164 221) | (1 316 626) | (30 230) | (56 042) | (76 070 173) | (92 630 207) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 160 193 924 | 138 204 964 | 11 231 541 | 10 663 697 | 10 164 221 | 11 480 847 | 13 130 506 | 13 186 548 | 298 189 475 | 390 819 681 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 136 039 819 | 160 193 924 | 37 489 665 | 11 231 541 | 10 164 221 | 13 100 276 | 13 100 276 | 13 130 506 | 222 119 300 | 298 189 473 |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 136 039 819 | 160 193 924 | 37 489 664 | 11 231 541 | - | 10 164 221 | 13 100 276 | 13 130 506 | 222 119 300 | 298 189 473 |



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Expresso em EUR)

| | EnergyOn No.2 | | Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | | Sub-total | |
|---|------------------|------------------|--|--------------|---|-------------------|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | | | | | | | | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (119 880) | (149 833) | - | (105 566) | (104 996) | (210 706) | (263 556) | (328 637) | (9 430 782) | (10 737 269) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | (119 880) | (149 833) | - | (105 566) | (104 996) | (210 706) | (263 556) | (328 637) | (9 430 782) | (10 737 269) |
| Atividades de investimento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Crédito a clientes | 31 630 001 | 31 128 634 | - | 16 356 744 | 10 811 006 | 129 234 608 | 146 475 981 | 145 394 390 | 2 001 227 616 | 1 853 008 716 |
| Juros e rendimentos similares | 6 310 765 | 7 354 600 | - | 956 170 | 521 586 | 6 756 496 | 9 193 155 | 10 274 746 | 178 153 391 | 220 796 628 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | 37 940 766 | 38 483 234 | - | 17 312 914 | 11 332 592 | 135 991 104 | 155 669 136 | 155 669 136 | 2 179 381 006 | 2 073 805 344 |
| Atividades de financiamento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - | - | - | - | - | - | - | 50 828 747 | 120 727 142 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | (31 124 250) | (30 625 728) | - | (34 922 895) | (22 890 643) | (134 352 217) | (149 904 693) | (146 319 727) | (2 090 242 856) | (2 032 780 035) |
| Juros e encargos similares | (6 711 235) | (7 744 965) | - | (157 367) | (88 775) | (2 126 641) | (6 430 530) | (9 928 183) | (219 279 854) | (263 161 467) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | (37 835 484) | (38 370 693) | - | (35 080 262) | (22 979 418) | (136 478 858) | (156 335 224) | (156 247 910) | (2 258 716 463) | (2 175 214 360) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (14 599) | (37 292) | - | (17 872 915) | (11 751 823) | (698 460) | (929 644) | (907 412) | (88 766 239) | (112 146 285) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 4 600 244 | 4 637 536 | - | 17 872 915 | 11 751 823 | 12 450 282 | 15 288 834 | 16 196 246 | 329 830 375 | 441 976 660 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 4 585 645 | 4 600 244 | - | - | - | 11 751 823 | 14 359 190 | 15 288 834 | 241 064 135 | 329 830 374 |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 4 585 645 | 4 600 244 | - | - | - | 11 751 823 | 14 359 190 | 15 288 834 | 241 064 135 | 329 830 374 |



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | | | | | <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|---|----------------------|--|----------------------|---|----------|----------------------|----------|--------------------------|------------------------|
| | Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | | Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | | Chaves Funding no 8 | | Total | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | | | | | | | | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (279 027) | (301 186) | (299 805) | (103 879) | (128 482) | - | (169 604) | - | (10 330 200) | (11 142 333) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(279 027)</u> | <u>(301 186)</u> | <u>(299 805)</u> | <u>(103 879)</u> | <u>(128 482)</u> | <u>-</u> | <u>(169 604)</u> | <u>-</u> | <u>(10 330 200)</u> | <u>(11 142 333)</u> |
| Atividades de investimento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Crédito a clientes | 141 246 903 | 131 445 103 | 143 664 510 | - | (424 929 599) | - | (323 047 849) | - | 1 538 161 580 | 1 984 453 819 |
| Juros e rendimentos similares | 10 204 293 | 10 912 838 | 9 564 108 | 4 782 053 | 2 819 851 | - | 4 033 271 | - | 204 774 913 | 236 491 519 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - | - | (649 819 131) | - | - | - | - | - | (649 819 131) |
| Instrumentos financeiros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>151 451 196</u> | <u>142 357 941</u> | <u>153 228 618</u> | <u>(645 037 078)</u> | <u>(422 109 749)</u> | <u>-</u> | <u>(319 014 578)</u> | <u>-</u> | <u>1 742 936 493</u> | <u>1 571 126 206</u> |
| Atividades de financiamento | | | | | | | | | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - | - | 652 163 000 | - | - | - | - | 50 828 747 | 772 890 142 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | | | | | | |
| Títulos de dívida emitidos | (147 956 730) | (128 399 751) | (133 567 760) | (683 125) | (42 802 341) | - | - | - | (2 414 569 687) | (2 161 862 911) |
| Juros e encargos similares | (3 567 531) | (4 903 036) | (6 688 672) | (3 549 413) | (1 224 886) | - | (1 789 081) | - | (232 550 024) | (271 617 433) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(151 524 261)</u> | <u>(133 302 787)</u> | <u>(140 256 432)</u> | <u>647 930 462</u> | <u>(44 027 227)</u> | <u>-</u> | <u>(1 789 081)</u> | <u>-</u> | <u>(2 596 290 965)</u> | <u>(1 660 590 202)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (352 092) | 8 753 968 | 12 672 380 | 2 789 505 | (466 265 458) | - | (320 973 263) | - | (863 684 672) | (100 606 329) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 13 943 080 | 5 189 112 | 2 789 505 | - | 476 321 000 | - | 329 540 088 | - | 1 152 424 047 | 447 169 288 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | 13 590 987 | 13 943 080 | 15 461 885 | 2 789 505 | 10 055 542 | - | 8 566 825 | - | 288 739 375 | 346 562 958 |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 590 988 | 13 943 080 | 15 461 885 | 2 789 505 | 10 055 542 | - | 8 566 825 | - | 288 739 375 | 346 562 958 |



1 Operação Aqua Finance No.4

A 11 de Julho de 2017 a Sociedade efetuou 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 a prémio (100.0599595). Foram colocadas particularmente e registadas subseqüentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2019, 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 ao consumo e crédito automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vencidos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|--------------------------|------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aqua Finance No.4 | | | | | |
| Class A-Notes | Junho de 2035 | 65 917 710 | EUR 3 M + 1.05% | 0.67% | 0.73% |
| Class B-Notes | Junho de 2035 | 15 000 000 | EUR 3 M + 2.65% | 2.27% | 2.33% |
| Class C-Notes | Junho de 2035 | 45 200 000 | - | - | 0.00% |
| | | 126 117 710 | | | |

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% e 2,65%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações, “Class C Notes” cuja remuneração destas 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 7 032 750 | 8 511 471 |
| Juros e encargos similares | (6 704 932) | (8 120 242) |
| Margem financeira | 327 818 | 391 229 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 1 678 512 | 933 494 |
| Gastos gerais administrativos | (327 818) | (391 229) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | 1 350 695 | 542 265 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (1 678 512) | (933 494) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 11 593 421 | 30 006 806 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 113 755 709 | 169 928 067 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 2 156 | 2 295 |
| Total do Ativo | <u>125 351 286</u> | <u>199 937 168</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 125 207 068 | 199 821 219 |
| Outros passivos | 144 218 | 115 949 |
| Total do Passivo | <u>125 351 286</u> | <u>199 937 168</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>125 351 286</u> | <u>199 937 168</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (312 695) | (412 243) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(312 695)</u> | <u>(412 243)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 54 113 447 | 15 980 865 |
| Juros e rendimentos similares | 7 148 475 | 8 558 661 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>61 261 922</u> | <u>24 539 526</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | (74 082 290) | - |
| Juros e encargos similares | (5 280 322) | (7 333 481) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(79 362 612)</u> | <u>(7 333 481)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (18 413 385) | 16 793 803 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>30 006 807</u> | <u>13 213 004</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>11 593 421</u> | <u>30 006 807</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 11 593 421 | 30 006 806 |



1.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 7 032 750 | 8 511 471 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 7 032 750 | 8 511 471 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (6 664 030) | (8 121 751) |
| Juros de depósito | (42 411) | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | 1508.86 | 1508.87 |
| | (6 704 932) | (8 120 242) |
| Margem financeira | 327 818 | 391 229 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | - | - |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | 1 678 512 | 933 494 |
| | 1 678 512 | 933 494 |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 | - | - |
| | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | 1 678 512 | 933 494 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (27 491) | (9 684) |
| CMVM | (3 310) | (2 820) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | (5 000) | (5 000) |
| Euronext | (43) | - |
| Interbolsa | (6 032) | (5 752) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (70 139) | (70 139) |
| Legal Fee | - | (338) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (4 160) | (4 160) |
| Rating Agency fee | (22 171) | (21 525) |
| Service fee | (175 952) | (258 291) |
| Transcation Manager | (13 520) | (13 520) |
| | (327 818) | (391 229) |

1.4 Imparidade do crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (1 678 512) | (1 145 314) |
| Reversões do exercício | - | 211 819 |
| | (1 678 512) | (933 494) |

1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 4 593 421 | 23 006 806 |
| Cash Reserve | 7 000 000 | 7 000 000 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 11 593 421 | 30 006 806 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 113 587 621 | 170 274 234 |
| Capital Vencido | 3 667 851 | 1 392 779 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 108 970 | 95 685 |
| Periodificação de juros | 256 903 | 372 628 |
| Imparidade | (3 865 636) | (2 207 259) |
| | 113 755 709 | 169 928 067 |

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 efetuadas, bem como os respetivos 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 | (Expresso em EUR) | | | | |
|------|-------------------|--------------|---------------------------|-----------|-------------|
| | 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 |
| 2019 | 171 667 013 | (60 661 169) | 6 547 722 | (298 094) | 117 255 472 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (2 207 260) | (1 273 765) |
| Dotações do exercício | (1 678 512) | (1 145 314) |
| Reversões do exercício | - | 211 819 |
| Utilizações de imparidade | 20 135 | - |
| Saldo em 31 de Dezembro | (3 865 637) | (2 207 260) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

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

1.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|--------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | 2 156 | 2 295 |
| | 2 156 | 2 295 |

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

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 126 117 710 | 200 200 000 |
| Juros periodificados | 603 293 | 1 076 790 |
| Prémio de emissão | 23 369 | 24 878 |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (1 537 304) | (1 480 449) |
| | 125 207 068 | 199 821 219 |

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 2019.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se 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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|------|--------------------------|--------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Reembolsos | Saldo Final |
| 2017 | 200 200 000 | - | 200 200 000 |
| 2018 | 200 200 000 | - | 200 200 000 |
| 2019 | 200 200 000 | (74 082 290) | 126 117 710 |

1.9 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|----------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | 17 835 | - |
| Issuer fee | 5 833 | 5 833 |
| Outros | 108 970 | 95 685 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 10 452 | 13 304 |
| Transaction Manager | 1 127 | 1 127 |
| Valores a pagar | - | - |
| | 144 218 | 115 949 |

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 9 de dezembro de 2008 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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 2019, são como se mostra abaixo:

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

A remuneração das duas 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 efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros fatos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|----------------------------|------------------|-------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| Aqua Mortgage No. 1 | | | | | |
| Class A-Notes | Dezembro de 2063 | 65 596 503 | EUR 6 M + 0,15% | 0.00% | 0.00% |
| Class B-Notes | Dezembro de 2063 | 21 080 228 | EUR 6 M + 0,40% | 0.64% | 0.14% |
| Class C-Notes | Dezembro de 2063 | 3 500 000 | - | - | - |
| | | 90 176 732 | | | |

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%, respetivamente 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 8 625 384 | 3 919 678 |
| Juros e encargos similares | (8 490 603) | (3 758 874) |
| Margem financeira | 134 780 | 160 804 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (107 538) | 4 441 417 |
| Gastos gerais administrativos | (134 780) | (160 804) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (242 318) | 4 280 613 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 107 538 | (4 441 417) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 3 547 033 | 4 587 497 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 85 245 992 | 96 452 265 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 10 270 | 10 362 |
| Total do Ativo | <u>88 803 294</u> | <u>101 050 125</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 88 764 016 | 100 971 287 |
| Outros passivos | 39 279 | 78 837 |
| Total do Passivo | <u>88 803 295</u> | <u>101 050 125</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>88 803 295</u> | <u>101 050 125</u> |

Contas extrapatrimoniais (nota 2.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (125 538) | (171 570) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(125 538)</u> | <u>(171 570)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 17 997 060 | 14 241 657 |
| Juros e rendimentos similares | 1 478 261 | 1 188 785 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>19 475 321</u> | <u>15 430 442</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | (12 158 064) | (13 231 595) |
| Juros e encargos similares | (8 232 182) | (2 215 576) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(20 390 246)</u> | <u>(15 447 172)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (1 040 464) | (188 300) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 4 587 497 | 4 775 797 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>3 547 034</u> | <u>4 587 497</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 3 547 033 | 4 587 497 |



2.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 8 210 217 | 3 540 407 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | 415 166 | 379 271 |
| | <u>8 625 384</u> | <u>3 919 678</u> |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (8 507 410) | (3 775 681) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | 16 807 | 16 807 |
| | <u>(8 490 603)</u> | <u>(3 758 874)</u> |
| Margem financeira | <u>134 780</u> | <u>160 804</u> |

Conforme definido no prospeto 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 ativos e passivos ao justo valor através de resultados

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | - | - |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | (107 538) | 4 441 417 |
| | <u>(107 538)</u> | <u>4 441 417</u> |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros 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 Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | <u>(107 538)</u> | <u>4 441 417</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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (12 480) | (12 480) |
| Audit fee | (21 033) | (22 841) |
| CMVM | (1 748) | (1 462) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | - |
| Irish stock exchange fee | (3 690) | (2 214) |
| Issuer fee | (14 700) | (16 536) |
| Legal Fee | - | (15 993) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | (30 944) | (30 944) |
| Service fee | (50 186) | (58 334) |
| Transaction Manager | - | - |
| | (134 780) | (160 804) |

2.4 Imparidade do crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (7 743) | (4 441 417) |
| Reversões do exercício | 115 280 | |
| | 107 538 | (4 441 417) |

2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 925 471 | 1 550 769 |
| Cash Reserve | 2 621 562 | 3 036 729 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 3 547 033 | 4 587 497 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 86 564 943 | 99 695 858 |
| Capital Vencido | 53 948 | 289 884 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 12 058 | 60 766 |
| Periodificação de juros | 29 683 | 38 106 |
| Imparidade | (1 414 640) | (3 632 349) |
| | 85 245 992 | 96 452 265 |

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 efetuadas, bem como os respetivos 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 | (Expresso em EUR) | | | | |
|------|-------------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | 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 |
| 2019 | 99 985 742 | (17 997 060) | - | 4 630 208 | 86 618 890 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (3 632 349) | (1 840 788) |
| Dotações do exercício | (7 743) | (4 441 417) |
| Reversões do exercício | 115 280 | |
| Utilizações de imparidade | 2 110 171 | 2 649 856 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (1 414 640) | (3 632 349) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



2.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|---------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | 6 290 | 6 290 |
| Up Front Fee | 3 980 | 4 072 |
| | 10 270 | 10 362 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 90 176 732 | 102 334 796 |
| Juros periodificados | 189 665 | 702 037 |
| Prémio de emissão | 739 015 | 755 822 |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (2 341 395) | (2 821 368) |
| | 88 764 016 | 100 971 287 |

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 prospeto 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 | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|-------------------|-------------|
| | | 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 |
| 2019 | 102 334 796 | (12 158 064) | 90 176 732 |



2.9 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 1 040 | 1 040 |
| Audit fee | 21 076 | 11 421 |
| Issuer fee | 1 216 | 1 237 |
| Outros | 12 058 | 60 766 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 3 889 | 4 375 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 39 279 | 78 837 |

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

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | 2 545 570 | 7 175 778 |
| Ativos recebidos em garantia | 317 546 116 | 351 886 772 |
| Operacoes Swap Taxa juro | - | - |
| | 320 091 685 | 359 062 550 |

**3 Aqua NPL No. 1**

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

A remuneração da Class A é fixa, com uma taxa anual de 8%. A Class B não 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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-----------------|
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| Juros e rendimentos similares | - | 1 392 052 |
| Juros e encargos similares | - | (1 293 955) |
| Margem financeira | - | 98 097 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | - | (98 097) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | - | (98 097) |
| 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.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Outros passivos | - | - |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | - | (120 555) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | - | (120 555) |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | - | 4 411 136 |
| Juros e rendimentos similares | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | 4 411 136 |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | (4 889 280) |
| Juros e encargos similares | - | (149 763) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | (5 039 043) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | - | (748 462) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | | 748 462 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |



3.1 Margem Financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | - | 1 392 052 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | - | 1 392 052 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | - | (124 348) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | (1 169 607) |
| | - | (1 293 955) |
| Margem financeira | - | 98 097 |

3.2 Gastos Gerais Administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | (7 020) |
| Audit fee | - | (13 576) |
| CMVM | - | (51) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | (1 478) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | - | (37 500) |
| Legal Fee | - | (16 605) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | (7 800) |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | - | (14 068) |
| Transaction Manager | - | - |
| | - | (98 097) |

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

**4 BBVA Portugal RMBS no.1**

A 30 de dezembro de 2015 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | - | (12 827 669) |
| Juros e encargos similares | - | (68 999 562) |
| Margem financeira | - | (81 827 231) |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | 80 663 285 |
| Gastos gerais administrativos | - | (996 037) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | - | 79 667 247 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | 2 159 984 |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Outros passivos | - | - |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | - | (1 288 182) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | - | (1 288 182) |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | - | 919 319 965 |
| Juros e rendimentos similares | - | 3 345 067 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | 922 665 032 |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | (915 628 760) |
| Juros e encargos similares | - | (93 319 578) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | (1 008 948 338) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | - | (87 571 488) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | - | 87 571 488 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | - | - |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



4.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | - | 2 988 835 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | (15 816 504) |
| Outros juros | - | - |
| | - | (12 827 669) |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | - | (86 903 466) |
| Juros de depósito | - | (635 811) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | 18 539 714 |
| | - | (68 999 562) |
| Margem financeira | - | (81 827 231) |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | - | - |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | - | 80 663 285 |
| | - | 80 663 285 |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | - | - |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | - | - |
| | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | - | 80 663 285 |

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.



4.3 Gastos Gerais Administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | (5 073) |
| Audit fee | - | (21 721) |
| CMVM | - | (14 014) |
| Comissões Bancárias | - | (34 614) |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | (18 260) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | - | (154 866) |
| Legal Fee | - | (1 845) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | (3 120) |
| Rating Agency fee | - | (32 843) |
| Service fee | - | (709 682) |
| Transcation Manager | - | - |
| | - | (996 037) |

4.4 Imparidade do Crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | | 2 159 984 |
| Reversões do exercício | | |
| | - | 2 159 984 |

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|-------------------|-------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (0) | (2 978 596) |
| Dotações do exercício | - | - |
| Reversões do exercício | - | 2 159 984 |
| Utilizações de imparidade | - | 818 612 |
| Saldo em 31 de Dezembro | - | (0) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



5 Castilho Mortgages No.1

A 25 de setembro de 2013 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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).

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.

A operação liquidou antecipadamente a 28 de fevereiro de 2019, tendo sido reembolsada a totalidade das obrigações.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | (263 249) | 5 750 415 |
| Juros e encargos similares | (29 469 490) | (4 538 417) |
| Margem financeira | (29 732 739) | 1 211 998 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 29 492 689 | 2 269 693 |
| Gastos gerais administrativos | (260 481) | (1 211 998) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | 29 232 208 | 1 057 695 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 500 531 | (2 269 693) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|--------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 39 988 686 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | 902 952 238 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | 24 886 675 |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>967 827 600</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | 967 603 450 |
| Outros passivos | - | 224 150 |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>967 827 600</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>967 827 600</u> |

Contas extrapatrimoniais (nota 5.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (472 383) | (1 271 760) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(472 383)</u> | <u>(1 271 760)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 926 127 393 | 67 068 926 |
| Juros e rendimentos similares | 1 939 060 | 4 358 076 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>928 066 453</u> | <u>71 427 002</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (936 053 383) | (92 315 370) |
| Juros e encargos similares | (31 529 374) | (4 533 196) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(967 582 756)</u> | <u>(96 848 566)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (39 988 686) | (26 693 324) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 39 988 687 | 66 682 011 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>39 988 687</u> | <u>39 988 687</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 39 988 686 |



5.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 134 018 | 5 760 388 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (397 267) | (9 973) |
| Outros juros | - | - |
| | <u>(263 249)</u> | <u>5 750 415</u> |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (29 469 490) | (4 538 417) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | <u>(29 469 490)</u> | <u>(4 538 417)</u> |
| Margem financeira | <u>(29 732 739)</u> | <u>1 211 998</u> |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos 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 | 29 492 689 | 2 269 693 |
| | <u>29 492 689</u> | <u>2 269 693</u> |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | <u>29 492 689</u> | <u>2 269 693</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 5.8).



5.3 Gastos Gerais Administrativos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (1 213) | (7 280) |
| Audit fee | (51 241) | (1 057) |
| CMVM | (7 871) | (22 012) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (66) |
| Interbolsa | (9 133) | (19 984) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (32 757) | (168 044) |
| Legal Fee | (6 150) | (8 381) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (2 600) | (5 200) |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | (149 517) | (979 974) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (260 481) | (1 211 998) |

5.4 Imparidade de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (2 506) | (2 269 693) |
| Reversões do exercício | 503 037 | |
| | 500 531 | (2 269 693) |

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | - | 7 685 |
| Cash Reserve | - | 39 981 000 |
| Liquidity Account | - | 1 |
| | - | 39 988 686 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|-------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | - | 903 907 555 |
| Capital Vencido | - | 68 808 |
| Desconto Carteira Créditos | - | 397 267 |
| Juro vencido | - | 7 831 |
| Periodificação de juros | - | 392 435 |
| Imparidade | - | (1 821 659) |
| | - | 902 952 238 |

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 respetivos juros periodificados e do custo de financiamento da aquisição da Carteira (este custo é amortizado ao longo da vida a Operação).

| Ano | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras de novos créditos | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|---------------|---------------------------|-------------------|---------------|
| | | | | 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 |
| 2019 | 903 976 363 | (903 976 363) | - | - | - |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (1 821 658) | (456 359) |
| Dotações do exercício | (2 506) | (2 269 693) |
| Reversões do exercício | 503 037 | |
| Utilizações de imparidade | 1 321 127 | 904 394 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (0) | (1 821 658) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

5.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | 24 882 259 |
| Up Front Fee | - | 4 417 |
| | - | 24 886 675 |



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.

5.8 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | - | 976 034 384 |
| Juros periodificados | - | 2 059 884 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | - | (10 490 818) |
| | - | 967 603 450 |

| Ano | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|------|--------------------------|---------------|---------------|
| | Saldo Inicial | Reembolsos | 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 |
| 2019 | 976 034 384 | (976 034 384) | - |

5.9 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|----------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Audit fee | - | - |
| Service fee | - | 180 337 |
| Issuer fee | - | 34 161 |
| Agent bank fee | - | 1 820 |
| Transaction Manager | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Outros | - | 7 831 |
| Valores a pagar | - | - |
| | - | 224 150 |

5.10 Contas Extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | - | 4 397 091 |
| Ativos recebidos em garantia | - | 2 988 235 102 |
| Operacoes Swap Taxa juro | - | - |
| | - | 2 992 632 193 |



6 Chaves Funding No. 7

A 10 de julho de 2017 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding Nº7” – esta operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos ao consumo a 321 Crédito – IFC, S.A. e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 2 tranches: EUR 25.800.000 Class A Notes due 2035 e EUR 17.000.000 Class B Notes due 2035. A tranche A foi emitida ao par e a tranche B foi emitida com um prémio de Euros 22.575. Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração da Class A é indexada a Euribor 1 mês, acrescida de um spread de 1,25%. A Class B não tem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

A operação liquidou antecipadamente a 21 de junho de 2019, tendo sido reembolsada a totalidade das obrigações.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 6 907 527 | 10 819 430 |
| Juros e encargos similares | (6 227 961) | (9 745 152) |
| Margem financeira | 679 566 | 1 074 278 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (2 889 236) | 2 489 710 |
| Gastos gerais administrativos | (679 566) | (1 034 791) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (3 568 803) | 1 454 919 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 2 889 236 | (2 529 197) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|--------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 6 011 950 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | 192 205 272 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | 4 583 |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>198 221 805</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | 23 517 |
| Títulos de dívida emitidos | - | 197 985 696 |
| Outros passivos | - | 212 592 |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>198 221 805</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>198 221 805</u> |

Contas extrapatrimoniais (nota 6.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (714 403) | (1 011 813) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(714 403)</u> | <u>(1 011 813)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 194 200 138 | (118 626 949) |
| Juros e rendimentos similares | 7 651 225 | 10 336 275 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>201 851 363</u> | <u>(108 290 674)</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | 50 828 747 | 120 727 142 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (249 912 586) | (1 258 995) |
| Juros e encargos similares | (8 042 571) | (6 908 182) |
| Dividendos | (22 500) | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(207 148 910)</u> | <u>112 559 965</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (6 011 950) | 3 257 478 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 6 011 950 | 2 754 472 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>(0)</u> | <u>6 011 950</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 6 011 950 |



6.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 6 907 527 | 10 819 430 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 6 907 527 | 10 819 430 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (6 248 653) | (9 746 900) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | 20 692 | 1 748 |
| | (6 227 961) | (9 745 152) |
| Margem financeira | 679 566 | 1 074 278 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|--------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | 23 517 | 34 068 |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | | 2 529 197 |
| | 23 517 | 2 563 265 |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | (23 517) | (39 387) |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | (2 889 236) | (34 168) |
| | (2 912 753) | (73 555) |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | (2 889 236) | 2 489 710 |

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 6.9).



6.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (89 816) | (17 716) |
| CMVM | (1 555) | (1 340) |
| Comissões Bancárias | (300) | - |
| Commitment Fee | (111 712) | (427 380) |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | (6 837) | (5 996) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (37 916) | (68 616) |
| Legal Fee | (88 071) | (24 513) |
| Outros | (24 105) | (84 140) |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | (297 924) | (366 997) |
| Transcation Manager | (21 330) | (38 094) |
| | (679 566) | (1 034 791) |

6.4 Imparidade de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (1 297 234) | (2 529 197) |
| Reversões do exercício | 4 186 471 | - |
| | 2 889 236 | (2 529 197) |

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | - | 5 311 060 |
| Cash Reserve | - | 700 890 |
| Liquidity Account | - | - |
| | - | 6 011 950 |

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



6.6 Crédito a Clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|-------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | - | 194 746 225 |
| Capital Vencido | - | 266 509 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | - | 150 672 |
| Periodificação de juros | - | 743 698 |
| Imparidade | - | (3 701 831) |
| | - | 192 205 272 |

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respetivos juros periodificados.

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (3 701 832) | (2 430 545) |
| Dotações do exercício | (1 297 234) | (2 529 197) |
| Reversões do exercício | 4 186 471 | - |
| Utilizações de imparidade | 812 596 | 1 257 910 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (0) | (3 701 832) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

6.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|--------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | - | 4 583 |
| | - | 4 583 |

6.8 Passivos financeiros detidos para negociação

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-----------|-------------------|---------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Swap 1 | - | 0 |
| Swap 2 | - | 0 |
| Swap 3 | - | 126 |
| Swap 4 | - | 636 |
| Swap 5 | - | 22 746 |
| Swap 6 | - | 9 |
| | - | 23 517 |



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.

6.9 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | - | 199 362 576 |
| Juros periodificados | - | 3 408 188 |
| Prémio de emissão | - | 20 692 |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | - | (4 805 760) |
| | - | 197 985 696 |

6.10 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|----------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Audit fee | - | 9 368 |
| Service fee | - | 43 007 |
| Issuer fee | - | 5 833 |
| Agent bank fee | - | - |
| Transaction Manager | - | 3 712 |
| Paying agent fee | - | - |
| Outros | - | 150 672 |
| Valores a pagar | - | - |
| | - | 212 592 |

6.11 Contas Extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | - | 1 683 024 |
| Ativos recebidos em garantia | - | - |
| Operacoes Swap Taxa juro | - | 175 000 000 |
| | - | 176 683 024 |



7 Chaves Funding No. 8

A 28 de novembro de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding N°8” – 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 294.975.000 Class A Notes, emitida ao par, due 2034 e EUR 16.025.000 Class B Note, emitida ao par, due 2034. As tranches foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração da Class A é indexada a Euribor 1 mês, acrescida de um spread de 1,25%. A Class B não tem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se 24 meses após a data de início de contrato, ou seja a 28 de novembro de 2021, terminando a 22 de novembro de 2034, 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 efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|-----------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Chaves Funding N°. 8 | | | | | |
| Class A-Notes | novembro de 2034 | 312 588 083 | Fixa | 1.25% | n/a |
| Class B-Notes | novembro de 2034 | 16 952 004 | | | |
| | | 329 540 088 | | | |

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 um 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”. Mesalmente 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 5 315 420 | - |
| Juros e encargos similares | (5 057 626) | - |
| Margem financeira | 257 794 | - |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 2 866 761 | - |
| Gastos gerais administrativos | (257 794) | - |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | 2 608 967 | - |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (2 866 761) | - |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 8 566 825 | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 321 540 533 | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 4 970 | - |
| Total do Ativo | <u>330 112 327</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 329 941 872 | - |
| Outros passivos | 170 456 | - |
| Total do Passivo | <u>330 112 327</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>330 112 327</u> | <u>-</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (169 604) | - |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(169 604)</u> | <u>-</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | (323 047 849) | - |
| Juros e rendimentos similares | 4 033 271 | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(319 014 578)</u> | <u>-</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Juros e encargos similares | (1 789 081) | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(1 789 081)</u> | <u>-</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (320 973 263) | - |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 329 540 088 | - |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>8 566 825</u> | <u>-</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 8 566 825 | - |



7.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 5 315 420 | - |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 5 315 420 | - |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (5 057 626) | - |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (5 057 626) | - |
| | 257 794 | - |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos 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 | 2 866 761 | - |
| | 2 866 761 | - |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 | - | - |
| | - | - |
| <i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i> | 2 866 761 | - |

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 7.9).



7.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|----------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (15 375) | - |
| CMVM | (10 000) | - |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | (75 359) | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | - |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (10 830) | - |
| Legal Fee | (1 867) | - |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (1 040) | - |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | (135 523) | - |
| Transcation Manager | (7 800) | - |
| | (257 794) | - |

7.4 Imparidade de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|--------------------|----------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (2 866 761) | - |
| Reversões do exercício | - | - |
| | (2 866 761) | - |

7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 8 066 825 | - |
| Cash Reserve | 500 000 | - |
| Liquidity Account | - | - |
| | 8 566 825 | - |

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



7.6 Crédito a Clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 322 939 495 | - |
| Capital Vencido | 108 355 | - |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 77 296 | - |
| Periodificação de juros | 1 282 148 | - |
| Imparidade | (2 866 761) | - |
| | 321 540 533 | - |

A rubrica Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 310.500.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respectivos juros periodificados e das compras em período de revolving. Os valores referentes aos recebimentos de capital, compra de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

| Ano | (Expresso em EUR) | | | | |
|------|-------------------|--------------|------------|-----------|-------------|
| | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras | Write-off | Saldo Final |
| 2019 | 310 500 000 | (12 013 728) | 24 561 578 | - | 323 047 849 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | - | - |
| Dotações do exercício | (2 866 761) | - |
| Reversões do exercício | - | - |
| Utilizações de imparidade | - | - |
| Saldo em 31 de Dezembro | (2 866 761) | - |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

7.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | 4 970 | - |
| | 4 970 | - |



7.8 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 329 540 088 | - |
| Juros periodificados | 3 268 545 | - |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (2 866 761) | - |
| | 329 941 872 | - |

7.10 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Audit fee | 15 375 | - |
| Service fee | 70 835 | - |
| Issuer fee | 5 400 | - |
| Agent bank fee | - | - |
| Transaction Manager | 1 550 | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Outros | 77 296 | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 170 456 | - |

A rubrica Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 7.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



8 Lusitano Finance No. 3

A 25 de novembro de 2011 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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, respetivamente. 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 ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

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

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vencidos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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%, respetivamente 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | - | (1 822 201) |
| Juros e encargos similares | - | 1 944 054 |
| Margem financeira | - | 121 853 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | 2 487 |
| Gastos gerais administrativos | - | (121 853) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | - | (119 365) |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | (2 487) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Outros passivos | - | - |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | - | (123 624) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | - | (123 624) |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | - | 43 624 362 |
| Juros e rendimentos similares | - | 882 396 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | 44 506 758 |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | (58 912 668) |
| Juros e encargos similares | - | (1 509 401) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | (60 422 069) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | - | (16 038 935) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | () | 16 038 935 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | () | () |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |



8.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | - | 1 112 915 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | (2 935 116) |
| Outros juros | - | - |
| | - | (1 822 201) |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | - | (1 220 717) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | 3 164 771 |
| | - | 1 944 054 |
| Margem financeira | - | 121 853 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos 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 |
| | - | 2 487 |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 | - | - |
| | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | - | 2 487 |



8.3 Gastos Gerais Administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | (3 900) |
| Audit fee | - | (27 151) |
| CMVM | - | (1 165) |
| Comissões Bancárias | - | (4) |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | (2 336) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | - | (10 979) |
| Legal Fee | - | (23 665) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | (3 900) |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | - | (48 752) |
| Transcation Manager | - | - |
| | - | (121 853) |

8.4 Imparidade de Crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | - | (26 445) |
| Reversões do exercício | - | 23 958 |
| | - | (2 487) |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|-------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | - | (730 377) |
| Dotações do exercício | - | (26 445) |
| Reversões do exercício | - | 23 958 |
| Utilizações de imparidade | - | 732 865 |
| Saldo em 31 de Dezembro | - | - |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



9 Pelican Finance No. 1

A 07 de maio 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 2019, 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 ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida 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 efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|-----------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Pelican Finance No.1 | | | | | |
| Class A Notes | Dezembro 2028 | 72 419 692 | Fixa | 3.00% | 3.00% |
| Class B Notes | Dezembro 2028 | 44 285 361 | Fixa | 4.00% | 4.00% |
| Class C Notes | Dezembro 2028 | 14 700 000 | - | - | - |
| | | 131 405 052 | | | |

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%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 14 988 363 | 17 365 688 |
| Juros e encargos similares | (14 686 617) | (16 961 383) |
| Margem financeira | 301 746 | 404 305 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (2 867 237) | 2 792 369 |
| Gastos gerais administrativos | (301 746) | (404 305) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (3 168 983) | 2 388 065 |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | 2 867 237 | (2 792 369) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 20 349 087 | 22 874 341 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 110 882 107 | 179 037 153 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 3 070 | 3 411 |
| Total do Ativo | <u>131 234 264</u> | <u>201 914 906</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 130 679 562 | 200 983 063 |
| Outros passivos | 554 702 | 931 843 |
| Total do Passivo | <u>131 234 264</u> | <u>201 914 906</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>131 234 264</u> | <u>201 914 906</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (298 284) | (422 533) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(298 284)</u> | <u>(422 533)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 66 458 676 | 92 777 570 |
| Juros e rendimentos similares | 15 188 408 | 17 636 890 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>81 647 084</u> | <u>110 414 460</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (70 298 139) | (97 638 644) |
| Juros e encargos similares | (13 575 915) | (14 978 399) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(83 874 054)</u> | <u>(112 617 043)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (2 525 254) | (2 625 116) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>22 874 341</u> | <u>25 499 457</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>20 349 087</u> | <u>22 874 341</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 20 349 087 | 22 874 341 |



9.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 14 988 363 | 17 365 688 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 14 988 363 | 17 365 688 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (14 588 875) | (16 865 218) |
| Juros de depósito | (97 742) | (96 165) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (14 686 617) | (16 961 383) |
| Margem financeira | 301 746 | 404 305 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|--------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos 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 |
| | - | 2 792 369 |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 | (2 867 237) | - |
| | (2 867 237) | - |
| Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados | (2 867 237) | 2 792 369 |

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 9.8).



9.3 Gastos Gerais Administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (10 400) | (10 400) |
| Audit fee | (20 192) | (22 039) |
| CMVM | (3 367) | (3 785) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | (43) | (136) |
| Interbolsa | (7 356) | (8 271) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (33 191) | (49 764) |
| Legal Fee | (6 406) | (6 251) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (5 200) | (5 200) |
| Rating Agency fee | (33 825) | (33 825) |
| Service fee | (181 766) | (264 633) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (301 746) | (404 305) |

9.4 Imparidade de Crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | 2 762 423 | (3 213 727) |
| Reversões do exercício | 104 814 | 421 357 |
| | 2 867 237 | (2 792 369) |

9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 5 648 638 | 8 173 892 |
| Cash Reserve | 14 700 449 | 14 700 449 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 20 349 087 | 22 874 341 |

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



9.6 Crédito a Clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vincendo | 113 268 200 | 182 741 549 |
| Capital Vencido | 4 394 506 | 5 464 107 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 520 719 | 900 980 |
| Periodificação de juros | 316 972 | 517 017 |
| Imparidade | (7 618 290) | (10 586 500) |
| | 110 882 107 | 179 037 153 |

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 efetuadas, bem como os respetivos 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 | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|---------------|---------------------------|-------------------|-------------|
| | | | | 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 |
| 2019 | 188 205 655 | (70 542 950) | - | - | 117 662 705 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (10 586 500) | (7 794 131) |
| Dotações do exercício | 2 762 423 | (3 213 727) |
| Reversões do exercício | 104 814 | 421 357 |
| Utilizações de imparidade | 100 972 | - |
| Saldo em 31 de Dezembro | (7 618 290) | (10 586 500) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

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



9.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|--------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | 3 070 | 3 411 |
| | 3 070 | 3 411 |

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.

9.8 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 131 405 052 | 201 703 191 |
| Juros periodificados | 1 050 083 | 1 790 348 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (1 775 573) | (2 510 476) |
| | 130 679 562 | 200 983 063 |

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 2019.

A amortização anual das obrigações pode ser apresentada da seguinte forma:

| Ano | (Expresso em EUR) | | |
|------|-------------------|--------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Reembolsos | Saldo Final |
| 2016 | 308 700 000 | - | 308 700 000 |
| 2017 | 308 700 000 | (9 358 165) | 299 341 835 |
| 2018 | 299 341 835 | (97 638 644) | 201 703 191 |
| 2019 | 201 703 191 | (70 298 139) | 131 405 052 |

9.9 Outros passivos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------|-------------------|----------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 867 | 867 |
| Audit fee | 20 295 | 11 020 |
| Issuer fee | 2 263 | 3 250 |
| Outros | 520 719 | 900 980 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 10 558 | 15 727 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 554 702 | 931 843 |

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 9.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



10 Nostrum Mortgages No. 2

A 5 de novembro de 2010 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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 2019, 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, respetivamente. 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 ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida 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 efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|------------------------------|------------------|----------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|
| Nostrum Mortgage No.2 | | | | | |
| Class A-Notes | Maio de 2065 | 1 775 648 595 | EUR 3 M + 0,2% | 0,000% | 0,000% |
| Class B-Notes | Maio de 2065 | 1 336 250 000 | EUR 3 M + 0,3% | 0,000% | 0,000% |
| Class C-Notes | Maio de 2065 | 80 175 750 | - | - | - |
| | | 3 192 074 345 | | | |

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%, respetivamente 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 57 793 471 | 64 406 999 |
| Juros e encargos similares | (41 935 319) | (57 924 857) |
| Margem financeira | 15 858 152 | 6 482 142 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (14 273 650) | 623 619 |
| Gastos gerais administrativos | (856 175) | (889 597) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (15 129 825) | (265 978) |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (728 327) | (6 216 165) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

Em 2019 procedeu-se a uma alteração na forma de apresentação dos montantes englobados nas linhas de Imparidades de Crédito e Resultados de Ativos ao Justo Valor através de Resultados. Esta alteração não origina qualquer impacto nos montantes pagos ou a pagar aos detentores das obrigações em 2019 nem em 2018, tratando-se apenas de uma forma diferente de apresentar a informação, que se considerou mais adequada.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 136 039 819 | 160 193 924 |
| Aplicações em instituições de crédito | 21 307 783 | 24 819 072 |
| Crédito a clientes | 3 060 808 059 | 3 346 340 105 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>3 218 155 661</u> | <u>3 531 353 102</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 23 713 393 | 23 352 856 |
| Títulos de dívida emitidos | 3 172 970 564 | 3 482 956 728 |
| Outros passivos | 21 471 705 | 25 043 518 |
| Total do Passivo | <u>3 218 155 661</u> | <u>3 531 353 102</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>3 218 155 661</u> | <u>3 531 353 102</u> |

Contas extrapatrimoniais (nota 10.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (847 779) | (909 618) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(847 779)</u> | <u>(909 618)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 284 553 596 | 291 425 695 |
| Juros e rendimentos similares | 74 692 116 | 83 100 478 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>359 245 712</u> | <u>374 526 173</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (292 607 440) | (299 427 729) |
| Juros e encargos similares | (89 944 598) | (52 199 866) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(382 552 038)</u> | <u>(351 627 594)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (24 154 105) | 21 988 960 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>160 193 924</u> | <u>138 204 964</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>136 039 819</u> | <u>160 193 924</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 136 039 819 | 160 193 924 |



10.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 57 793 471 | 64 406 999 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 57 793 471 | 64 406 999 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (41 868 431) | (57 924 857) |
| Juros de depósito | (66 888) | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (41 935 319) | (57 924 857) |
| Margem financeira | 15 858 152 | 6 482 142 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | 24 215 262 | 27 999 166 |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | 8 122 404 | 11 152 277 |
| | 32 337 666 | 39 151 443 |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | (39 119 401) | (26 719 230) |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | (7 491 915) | (11 808 594) |
| | (46 611 316) | (38 527 824) |
| <i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i> | (14 273 650) | 623 619 |

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 10.9).



10.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (15 773) | (15 600) |
| Audit fee | (30 659) | (33 392) |
| CMVM | (64 271) | (51 705) |
| Comissões Bancárias | (650) | (650) |
| Commitment Fee | (297) | (467) |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (50) |
| Interbolsa | (66 913) | (79 078) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (247 993) | (270 469) |
| Legal Fee | - | (738) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | (98 962) | (76 822) |
| Service fee | (330 657) | (360 625) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (856 175) | (889 597) |

10.4 Imparidade de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (3 803 950) | (6 807 672) |
| Reversões do exercício | 3 075 623 | 591 507 |
| | (728 327) | (6 216 165) |

10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 55 896 353 | 80 018 174 |
| Cash Reserve | 80 143 466 | 80 175 750 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 136 039 819 | 160 193 924 |

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

10.6 Aplicações em instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos em instituições de crédito | 21 307 783 | 24 819 072 |
| | 21 307 783 | 24 819 072 |



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

10.7 Crédito a Clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 3 060 704 169 | 3 348 736 224 |
| Capital Vencido | 1 774 503 | 4 000 869 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 48 367 | 117 287 |
| Periodificação de juros | 696 254 | 877 457 |
| Imparidade | (2 415 235) | (7 391 731) |
| | 3 060 808 059 | 3 346 340 105 |

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 respetivos 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 | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|---------------|---------------------------|-------------------|---------------|
| | | | | 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) | 3 943 502 621 |
| 2017 | 3 943 502 621 | (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 |
| 2019 | 3 352 737 092 | (284 553 596) | | (5 704 824) | 3 062 478 672 |

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

| | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|---------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (7 391 731) | (10 146 160) |
| Dotações do exercício | (3 803 950) | (6 807 672) |
| Reversões do exercício | 3 075 623 | 591 507 |
| Utilizações de imparidade | 5 704 824 | 8 970 593 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (2 415 235) | (7 391 731) |

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 objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



10.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Swaps | 23 713 393 | 23 352 856 |
| | 23 713 393 | 23 352 856 |

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 respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de Dezembro de 2019 e 2018 é apresentado no quadro seguinte:

| | Montante Nocional | Maturidade | Justo valor em: 2019 | Justo valor em: 2018 |
|-----------------------|----------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| Nostrum Mortgage No.2 | 3 104 177 571 | Maior 2065 | 22 609 906 | 22 707 745 |

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

10.9 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 3 192 074 345 | 3 484 681 785 |
| Juros periodificados | 6 464 082 | 39 855 281 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (25 567 863) | (41 580 338) |
| | 3 172 970 564 | 3 482 956 728 |

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 2019.

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

| Ano | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|------|--------------------------|---------------|---------------|
| | 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 |
| 2019 | 3 484 681 785 | (292 607 440) | 3 192 074 345 |



10.10 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 2 773 | 2 600 |
| Audit fee | 30 750 | 16 696 |
| Issuer fee | 26 585 | 29 084 |
| Outros | 21 376 150 | 24 956 359 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 35 446 | 38 779 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 21 471 705 | 25 043 518 |

A rubrica Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 10.7). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica incluía 31 de dezembro de 2018, ainda, um montante de Euros 24.819.072 relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

10.11 Contas Extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|----------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | 77 325 665 | 103 970 049 |
| Ativos recebidos em garantia | 4 251 222 712 | 5 531 337 413 |
| Operacoes Swap Taxa juro | 3 104 177 571 | 3 393 436 181 |
| | 7 432 725 949 | 9 028 743 643 |



11 Silk Finance No. 4

A 16 de novembro de 2015 a Sociedade efetuou 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 respetivamente 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 2019 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 ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos 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

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|--------------------------|------------------|--------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Silk Finance No.4 | | | | | |
| Class A Notes | janeiro de 2031 | 366 467 541 | 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 | - | - | - |
| | | 471 667 542 | | | |

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%, respetivamente, 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 34 708 658 | 41 674 864 |
| Juros e encargos similares | (29 022 981) | (35 363 663) |
| Margem financeira | 5 685 676 | 6 311 201 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | 982 166 | 922 971 |
| Gastos gerais administrativos | (5 685 675) | (6 311 201) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (4 703 510) | (5 388 230) |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | (982 167) | (922 971) |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 37 489 664 | 11 231 541 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 420 217 119 | 605 330 174 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 17 053 352 | 3 404 921 |
| Total do Ativo | <u>474 760 136</u> | <u>619 966 637</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 473 694 287 | 618 602 358 |
| Outros passivos | 1 065 848 | 1 364 279 |
| Total do Passivo | <u>474 760 136</u> | <u>619 966 637</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>474 760 136</u> | <u>619 966 637</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (5 949 933) | (6 335 462) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(5 949 933)</u> | <u>(6 335 462)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 169 152 455 | 14 038 |
| Juros e rendimentos similares | 36 004 487 | 42 032 983 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Crédito a clientes | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>205 156 942</u> | <u>42 047 021</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (142 932 459) | - |
| Juros e encargos similares | (30 016 427) | (35 143 715) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(172 948 885)</u> | <u>(35 143 715)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | 26 258 123 | 567 844 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>11 231 541</u> | <u>10 663 697</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>37 489 665</u> | <u>11 231 541</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 37 489 664 | 11 231 541 |



11.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 34 708 658 | 41 674 864 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 34 708 658 | 41 674 864 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (29 015 610) | (35 372 546) |
| Juros de depósito | (16 254) | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | 8 883 | 8 883 |
| | (29 022 981) | (35 363 663) |
| Margem financeira | 5 685 676 | 6 311 201 |

11.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos 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 | 982 166 | 922 971 |
| | 982 166 | 922 971 |
| <i>Prejuízos de Ativos 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 | - | - |
| | - | - |
| <i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i> | 982 166 | 922 971 |

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 11.8).



11.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (17 680) | (17 680) |
| Audit fee | (25 797) | - |
| CMVM | (11 475) | (12 864) |
| Comissões Bancárias | (94) | (111) |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (54) |
| Interbolsa | (12 892) | (14 406) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (55 884) | (62 314) |
| Legal Fee | (7 657) | (7 401) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (4 160) | (4 160) |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | (5 550 037) | (6 192 211) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (5 685 675) | (6 311 201) |

11.4 Imparidade do Crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Crédito concedido a clientes:</i> | | |
| Dotações do exercício | (1 694 626) | (4 281 224) |
| Reversões do exercício | 712 459 | 3 358 253 |
| | (982 167) | (922 971) |

11.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 33 794 299 | 7 531 540 |
| Cash Reserve | 3 695 366 | 3 700 001 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 37 489 664 | 11 231 541 |

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.



11.6 Crédito a Clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 419 574 447 | 605 189 775 |
| Capital Vencido | 5 254 309 | 4 858 963 |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | 159 450 | 193 623 |
| Periodificação de juros | 923 169 | 1 273 753 |
| Imparidade | (5 694 256) | (6 185 940) |
| | 420 217 119 | 605 330 174 |

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 efetuadas, bem como dos respetivos 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 | (Expresso em EUR) | | | | |
|------|-------------------|---------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras de novos créditos | Write-off | Saldo Final |
| 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 |
| 2019 | 610 048 738 | (200 828 245) | 17 092 972 | (1 473 851) | 424 839 614 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| <i>Imparidade para crédito:</i> | | |
| Saldo em 1 de Janeiro | (6 185 940) | (6 375 245) |
| Dotações do exercício | (1 694 626) | (4 281 224) |
| Reversões do exercício | 712 459 | 3 358 253 |
| Utilizações de imparidade | 1 473 851 | 1 112 276 |
| Saldo em 31 de Dezembro | (5 694 256) | (6 185 940) |

11.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | 17 053 352 | 3 404 921 |
| Up Front Fee | - | - |
| | 17 053 352 | 3 404 921 |

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 2020.



11.8 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 471 667 542 | 614 600 001 |
| Juros periodificados | 7 603 226 | 11 025 419 |
| Prémio de emissão | 122 510 | 131 392 |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (5 698 991) | (7 154 455) |
| | 473 694 287 | 618 602 358 |

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 2019.

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.

11.9 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 3 900 | 3 900 |
| Audit fee | 22 140 | 19 344 |
| Issuer fee | 8 778 | 11 438 |
| Outros | 159 450 | 193 623 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 871 580 | 1 135 973 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 1 065 848 | 1 364 279 |

A rubrica Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 11.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

11.10 Contas Extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|----------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | 2 442 366 | 968 515 |
| Ativos recebidos em garantia | - | - |
| Operacoes Swap Taxa juro | - | - |
| | 2 442 366 | 968 515 |



12 CMEC Volta Electricity Receivables Notes

A 22 de dezembro de 2014 a Sociedade efetuou 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 contratos 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.

A operação liquidou antecipadamente a 11 de fevereiro de 2019, tendo sido reembolsada a totalidade 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. 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 ativos 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| Juros e rendimentos similares | - | 2 221 505 |
| Juros e encargos similares | - | (2 039 959) |
| Margem financeira | - | 181 546 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | - | (181 546) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | - | (181 546) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 10 164 221 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | 9 727 419 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | - | 19 891 640 |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | 19 856 039 |
| Outros passivos | - | 35 600 |
| Total do Passivo | - | 19 891 640 |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | - | - |
| Total do Capital Próprio e Passivo | - | 19 891 640 |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (58 776) | (172 537) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(58 776)</u> | <u>(172 537)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 9 534 414 | 114 412 968 |
| Juros e rendimentos similares | 218 497 | 3 098 685 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>9 752 911</u> | <u>117 511 653</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (19 781 441) | (116 176 426) |
| Juros e encargos similares | (76 915) | (2 479 316) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(19 858 356)</u> | <u>(118 655 742)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (10 164 221) | (1 316 626) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 10 164 221 | 11 480 847 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | | <u>10 164 221</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 10 164 221 |



12.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | - | 3 098 685 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | (877 180) |
| Outros juros | - | - |
| | - | 2 221 505 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | - | (2 008 251) |
| Juros de depósito | - | (10 154) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | (21 553) |
| | - | (2 039 959) |
| Margem financeira | - | 181 546 |

12.2 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Audit fee | - | (32 732) |
| Service fee | - | (69 000) |
| Issuer fee | - | (50 000) |
| Agent bank fee | - | (15 600) |
| Irish stock exchange fee | - | (1 845) |
| Rating Agency fee | - | - |
| Euronext | - | - |
| Interbolsa | - | (4 749) |
| Paying Agent fee | - | (6 240) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Legal Fee | - | - |
| Transaction Manager | - | - |
| Common Representative | - | - |
| CMVM | - | (1 380) |
| Commitment Fee | - | - |
| Outros | - | - |
| | - | (181 546) |

12.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | - | 9 752 932 |
| Cash Reserve | - | 270 875 |
| Liquidity Account | - | 140 414 |
| | - | 10 164 221 |

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



12.4 Crédito a clientes

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | - | 9 534 414 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | - | 193 005 |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | - | 9 727 419 |

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:

| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------------------|-----------|-------------|
| 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 |
| 2019 | 9 534 414 | (9 534 414) | - | - | - |

12.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | - | 19 846 411 |
| Juros periodificados | - | 49 171 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | (2 480) |
| Outros | - | (37 062) |
| | - | 19 856 039 |

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:

| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | |
|--------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 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 |
| 2019 | 19 846 411 | (19 846 411) | 0 |



12.6 – Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Audit fee | - | 24 384 |
| Service fee | - | 5 750 |
| Issuer fee | - | 4 167 |
| Agent bank fee | - | 1 300 |
| Transaction Manager | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Outros | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | - | 35 600 |



13 EnergyOn No. 1 Securitisation Notes

A 6 de março de 2009 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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 2019 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.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|----------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| EnergyOn No.1 | | | | | |
| Class A1-Notes | Março de 2025 | 480 430 400 | EUR 1 M + 1,95% | 1,51% | 1,58% |
| Class A2-Notes | Março de 2025 | 150 000 | - | - | - |
| Class B-Notes | Março de 2025 | 5 000 000 | - | - | - |
| | | 485 580 400 | | | |

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 ativos 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 9 307 597 | 10 720 405 |
| Juros e encargos similares | (8 186 638) | (9 821 837) |
| Margem financeira | 1 120 959 | 898 567 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (943 669) | (711 440) |
| Gastos gerais administrativos | (177 290) | (187 127) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (1 120 959) | (898 567) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 100 276 | 13 130 506 |
| Aplicações em instituições de crédito | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Crédito a clientes | 481 529 448 | 571 702 896 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 1 701 | 2 006 |
| Total do Ativo | <u>497 131 424</u> | <u>587 335 407</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 12 217 317 | 13 287 848 |
| Títulos de dívida emitidos | 482 375 917 | 571 523 798 |
| Outros passivos | 2 538 190 | 2 523 761 |
| Total do Passivo | <u>497 131 424</u> | <u>587 335 407</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>497 131 424</u> | <u>587 335 407</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (162 556) | 2 297 371 |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(162 556)</u> | <u>2 297 371</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 90 173 448 | 86 244 106 |
| Juros e rendimentos similares | 17 807 357 | 20 916 320 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>107 980 805</u> | <u>107 160 426</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (88 497 468) | (87 080 000) |
| Juros e encargos similares | (19 351 011) | (22 433 839) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(107 848 479)</u> | <u>(109 513 839)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (30 230) | (56 042) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 13 130 506 | 13 186 548 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>13 100 276</u> | <u>13 130 506</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 100 276 | 13 130 506 |



13.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 9 307 597 | 10 720 405 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | - |
| Outros juros | - | - |
| | 9 307 597 | 10 720 405 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (8 147 585) | (9 803 269) |
| Juros de depósito | (39 053) | (18 568) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (8 186 638) | (9 821 837) |
| Margem financeira | 1 120 959 | 898 567 |

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | 11 213 768 | 12 517 914 |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | 2 611 913 | 2 175 898 |
| | 13 825 681 | 14 693 812 |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | (12 624 238) | (13 829 314) |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | (2 145 112) | (1 575 939) |
| | (14 769 350) | (15 405 253) |
| <i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i> | (943 669) | (711 441) |

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 13.9).



13.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--------------------------|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (12 480) | (12 480) |
| Audit fee | (31 980) | (32 071) |
| CMVM | (10 811) | (9 267) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | (228) | (214) |
| Interbolsa | (12 007) | (13 727) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (53 466) | (62 873) |
| Legal Fee | - | - |
| Outros | (333) | (510) |
| Paying Agent fee | (2 080) | (2 080) |
| Rating Agency fee | (28 905) | (28 905) |
| Service fee | (25 000) | (25 000) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (177 290) | (187 127) |

13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 8 290 364 | 8 287 547 |
| Cash Reserve | 4 809 912 | 4 842 959 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 13 100 276 | 13 130 506 |

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

13.5 Aplicações em instituições de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------------|--------------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Swap collateral account | 2 500 000 | 2 500 000 |
| | 2 500 000 | 2 500 000 |

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



13.6 Créditos a clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 481 529 448 | 571 702 896 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 481 529 448 | 571 702 896 |

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 respetiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

| Ano | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras de novos créditos | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|--------------|---------------------------|-------------------|---------------|
| | | | | Write-off | Saldo Final |
| 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 |
| 2019 | 571 702 896 | (90 173 448) | - | - | 481 529 448 |

13.7 Outros ativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|--------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | 1 701 | 2 006 |
| | 1 701 | 2 006 |

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.

13.8 Passivos financeiros detidos para negociação

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

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Swaps | 12 217 317 | 13 287 848 |
| | 12 217 317 | 13 287 848 |



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: 2019 | Justo valor em: 2018 |
|---------------|------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| EnergyOn No.1 | 489 053 750 | 12-02-2025 | 11 962 759 | 13 103 758 |

13.9 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 485 580 401 | 574 077 868 |
| Juros periodificados | 641 428 | 825 040 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (3 845 911) | (3 379 110) |
| | 482 375 917 | 571 523 798 |

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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| | | 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 |
| 2019 | 574 077 868 | (88 497 468) | 485 580 400 |



13.10 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 1 040 | 1 040 |
| Audit fee | 30 750 | 15 375 |
| Issuer fee | 4 316 | 5 262 |
| Outros | 2 500 000 | 2 500 000 |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 2 083 | 2 083 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 2 538 190 | 2 523 761 |

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

13.11 Contas Extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | - | - |
| Ativos recebidos em garantia | - | - |
| Operacoes Swap Taxa juro | 489 053 750 | 579 109 176 |
| | 489 053 750 | 579 109 176 |



14 EnergyOn No. 2 Securitisation Notes

A 3 de dezembro de 2009 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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 2019, 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.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|----------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| EnergyOn No.2 | | | | | |
| Class A-Notes | Maio de 2025 | 168 781 727 | EUR 1 M + 1,60% | 1,16% | 1,23% |
| Class B-Notes | Maio de 2025 | 200 000 | - | - | - |
| | | 168 981 727 | | | |

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 ativos 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 2 605 152 | 2 991 263 |
| Juros e encargos similares | (2 229 074) | (2 688 298) |
| Margem financeira | 376 078 | 302 966 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados | (244 110) | (165 357) |
| Gastos gerais administrativos | (131 968) | (137 608) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (376 078) | (302 966) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 4 585 645 | 4 600 244 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 168 905 347 | 200 535 348 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | 1 781 | 2 101 |
| Total do Ativo | <u>173 492 774</u> | <u>205 137 693</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | 3 393 219 | 3 623 158 |
| Títulos de dívida emitidos | 170 069 602 | 201 496 350 |
| Outros passivos | 29 953 | 18 185 |
| Total do Passivo | <u>173 492 774</u> | <u>205 137 693</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>173 492 774</u> | <u>205 137 693</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (119 880) | (149 833) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(119 880)</u> | <u>(149 833)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 31 630 001 | 31 128 634 |
| Juros e rendimentos similares | 6 310 765 | 7 354 600 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>37 940 766</u> | <u>38 483 234</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | (31 124 250) | (30 625 728) |
| Juros e encargos similares | (6 711 235) | (7 744 965) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(37 835 484)</u> | <u>(38 370 693)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (14 599) | (37 292) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 4 600 244 | 4 637 536 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>4 585 645</u> | <u>4 600 244</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 4 585 645 | 4 600 244 |



14.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 3 264 811 | 3 760 375 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (659 659) | (769 112) |
| Outros juros | - | - |
| | 2 605 152 | 2 991 263 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (2 215 279) | (2 681 753) |
| Juros de depósito | (13 795) | (6 545) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (2 229 074) | (2 688 298) |
| Margem financeira | 376 078 | 302 966 |

14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | 4 066 904 | 4 362 168 |
| Outros proveitos e ganhos em operações financeiras | 1 129 451 | 783 453 |
| | 5 196 355 | 5 145 621 |
| <i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i> | | |
| <i>ao justo valor através de resultados:</i> | | |
| Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps | (4 560 585) | (4 753 037) |
| Outros custos e perdas em operações financeiras | (879 880) | (557 941) |
| | (5 440 465) | (5 310 978) |
| <i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i> | (244 110) | (165 357) |

A rubrica Lucros/(Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros. As rubricas outros proveitos e ganhos/Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência/ excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 14.8).



14.3 Gastos gerais administrativos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--------------------------|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (10 400) | (10 400) |
| Audit fee | (25 584) | (25 657) |
| CMVM | (3 770) | (3 235) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | (228) | (218) |
| Interbolsa | (5 145) | (5 754) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (29 943) | (32 245) |
| Legal Fee | - | - |
| Outros | (297) | (510) |
| Paying Agent fee | (2 080) | (2 080) |
| Rating Agency fee | (29 520) | (32 510) |
| Service fee | (25 000) | (25 000) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (131 968) | (137 608) |

14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 2 908 120 | 2 907 081 |
| Cash Reserve | 1 677 525 | 1 693 163 |
| Liquidity Account | - | - |
| | 4 585 645 | 4 600 244 |

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

14.5 Crédito a clientes

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 168 905 347 | 200 535 348 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | - | - |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 168 905 347 | 200 535 348 |

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 respetiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:



(Expresso em EUR)

| 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 |
| 2019 | 200 535 348 | (31 630 001) | | - | 168 905 347 |

14.6 Outros ativos

(Expresso em EUR)

| Descrição | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valores a receber | - | - |
| Up Front Fee | 1 781 | 2 101 |
| | 1 781 | 2 101 |

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.

14.7 Passivos financeiros detidos para negociação

(Expresso em EUR)

| Descrição | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Swaps | 3 393 219 | 3 623 158 |
| | 3 393 219 | 3 623 158 |

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2019 e 2018 é apresentado no quadro seguinte:

| | Montante Nocional | Maturidade | Justo valor em: 2019 | Justo valor em: 2018 |
|---------------|------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| EnergyOn No.2 | 169 022 914 | 12-02-2025 | 3 420 386 | 3 681 105 |

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



14.8 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 168 981 727 | 200 105 977 |
| Juros periodificados | 172 832 | 225 760 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | 915 042 | 1 164 613 |
| | 170 069 602 | 201 496 350 |

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 2019.

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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|------|--------------------------|--------------|-------------|
| | 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 |
| 2019 | 200 105 977 | (31 124 250) | 168 981 727 |

14.9 Outros Passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|---------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | 867 | 867 |
| Audit fee | 24 600 | 12 300 |
| Issuer fee | 2 403 | 2 935 |
| Outros | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 2 083 | 2 083 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| Descrição | 29 953 | 18 185 |



14.10 Contas extrapatrimoniais

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Creditos abatidos ao Ativo | - | - |
| Ativos recebidos em garantia | - | - |
| Operacoes Swap Taxa juro | 169 022 914 | 200 147 169 |
| | 169 022 914 | 200 147 169 |



15 Volta II Electricity Receivables Securitisation Notes

A 26 de março de 2014 a Sociedade efetuou 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.

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 ativos 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 2019 e 2018:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-----------------|
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| Juros e rendimentos similares | - | 46 406 |
| Juros e encargos similares | - | 33 093 |
| Margem financeira | - | 79 500 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | - | (79 500) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | - | (79 500) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Outros passivos | - | - |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>-</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | - | (105 566) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | - | (105 566) |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | - | 16 356 744 |
| Juros e rendimentos similares | - | 956 170 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | 17 312 914 |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | (34 922 895) |
| Juros e encargos similares | - | (157 367) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | - | (35 080 262) |
| Variação da caixa e seus equivalentes | - | (17 872 915) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | - | 17 872 915 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | - | - |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | - |



15.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | - | 956 170 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | - | (909 764) |
| Outros juros | - | - |
| | - | 46 406 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | - | 33 093 |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | - | 33 093 |
| | - | 79 500 |
| <i>Margem financeira</i> | - | 79 500 |

15.2 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|-----------------|
| | 2019 | 2018 |
| Audit fee | - | (10 455) |
| Service fee | - | (5 750) |
| Issuer fee | - | (307) |
| Agent bank fee | - | (1 300) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Rating Agency fee | - | (57 035) |
| Euronext | - | (195) |
| Interbolsa | - | (3 184) |
| Paying Agent fee | - | (1 040) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Legal Fee | - | - |
| Transaction Manager | - | - |
| Common Representative | - | - |
| CMVM | - | (235) |
| Commitment Fee | - | - |
| Outros | - | - |
| | - | (79 500) |



16 Volta III Electricity Receivables Notes

A 24 de março de 2015 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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.

Como previsto, a operação liquidou a fevereiro de 2019, reembolsando a totalidade das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 20 953 | 1 829 574 |
| Juros e encargos similares | 45 611 | (1 609 626) |
| Margem financeira | 66 563 | 219 948 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | (66 563) | (219 948) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (66 563) | (219 948) |
| 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.



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 11 751 823 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | - | 11 311 639 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>-</u> | <u>23 063 462</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | - | 23 025 029 |
| Outros passivos | - | 38 433 |
| Total do Passivo | <u>-</u> | <u>23 063 462</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>-</u> | <u>23 063 462</u> |

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|----------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (104 996) | (210 706) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(104 996)</u> | <u>(210 706)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 10 811 006 | 129 234 608 |
| Juros e rendimentos similares | 521 586 | 6 756 496 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>11 332 592</u> | <u>135 991 104</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (22 890 643) | (134 352 217) |
| Juros e encargos similares | (88 775) | (2 126 641) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(22 979 418)</u> | <u>(136 478 858)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (11 751 823) | (698 460) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 11 751 823 | 12 450 282 |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>-</u> | <u>11 751 823</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | - | 11 751 823 |



16.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 521 586 | 6 756 496 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (500 633) | (4 926 922) |
| Outros juros | - | - |
| | 20 953 | 1 829 574 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | 51 732 | (1 596 607) |
| Juros de depósito | (6 121) | (13 019) |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | 45 611 | (1 609 626) |
| Margem financeira | 66 563 | 219 948 |

16.2 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | (1 300) | (15 600) |
| Audit fee | - | (41 895) |
| CMVM | (182) | (1 763) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | (69) | (328) |
| Interbolsa | (3 064) | (5 038) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (189) | (17 193) |
| Legal Fee | - | (8 113) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | (1 040) | (6 240) |
| Rating Agency fee | (55 220) | (57 778) |
| Service fee | (5 500) | (66 000) |
| Transcation Manager | - | - |
| | (66 563) | (219 948) |



16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | - | 11 346 236 |
| Cash Reserve | - | 293 446 |
| Liquidity Account | - | 112 140 |
| | - | 11 751 823 |

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

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vincendo | - | 10 811 006 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | - | 500 633 |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | - | 11 311 639 |

16.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | - | 23 062 904 |
| Juros periodificados | - | 63 949 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | - | (101 824) |
| | - | 23 025 029 |

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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | | |
|------|--------------------------|---------------|-------------|
| | 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 |
| 2019 | 23 062 904 | (23 062 904) | - |



16.6 Outros Passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | 1 300 |
| Audit fee | - | 31 210 |
| Issuer fee | - | 423 |
| Outros | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | - | 5 500 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | - | 38 433 |



17 Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes

A 03 de agosto de 2016 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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 2019 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

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|--|-------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes | | | | | |
| Fixed Rate Senior Notes | Fevereiro de 2021 | 178 456 108 | Fixa | 2.4230% | 2.4230% |
| Class R Notes due | Fevereiro de 2021 | 1 080 998 | - | - | - |
| Liquidity Notes due | Fevereiro de 2021 | 381 000 | - | - | - |
| | | 179 918 106 | | | |

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 ativos 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 6 146 187 | 10 129 333 |
| Juros e encargos similares | (5 875 107) | (9 806 322) |
| Margem financeira | 271 080 | 323 011 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | (271 080) | (323 011) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (271 080) | (323 011) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 14 359 190 | 15 288 834 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 165 938 623 | 315 461 572 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>180 297 813</u> | <u>330 750 406</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 180 263 941 | 330 724 057 |
| Outros passivos | 33 872 | 26 348 |
| Total do Passivo | <u>180 297 813</u> | <u>330 750 406</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>180 297 813</u> | <u>330 750 406</u> |



Demonstração dos Fluxos de Caixa

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

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (263 556) | (328 637) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(263 556)</u> | <u>(328 637)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 146 475 981 | 145 394 390 |
| Juros e rendimentos similares | 9 193 155 | 10 274 746 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>155 669 136</u> | <u>155 669 136</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (149 904 693) | (146 319 727) |
| Juros e encargos similares | (6 430 530) | (9 928 183) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(156 335 224)</u> | <u>(156 247 910)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (929 644) | (907 412) |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>15 288 834</u> | <u>16 196 246</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>14 359 190</u> | <u>15 288 834</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 14 359 190 | 15 288 834 |



17.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 7 018 059 | 10 274 746 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (871 872) | (145 413) |
| Outros juros | - | - |
| | 6 146 187 | 10 129 333 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (5 875 107) | (9 806 322) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (5 875 107) | (9 806 322) |
| Margem financeira | 271 080 | 323 011 |

17.2 Gastos gerais administrativos:

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (19 680) | (21 370) |
| CMVM | (5 614) | (6 546) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (131) |
| Interbolsa | (8 282) | (11 171) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (37 339) | (59 577) |
| Legal Fee | (8 203) | (8 106) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | (59 083) | (76 887) |
| Service fee | (60 000) | (60 000) |
| Transcation Manager | (72 878) | (79 222) |
| | (271 080) | (323 011) |



17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 12 972 428 | 12 972 428 |
| Cash Reserve | 305 764 | 332 828 |
| Liquidity Account | 1 080 998 | 1 983 578 |
| | 14 359 190 | 15 288 834 |

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

17.4 Crédito a clientes

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vincendo | 164 668 943 | 313 320 020 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | 1 269 680 | 2 141 552 |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 165 938 623 | 315 461 572 |

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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------|---------------|---------------|---------------------------|--------------------------|-------------|
| | | | | 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 |
| 2019 | 313 320 020 | (148 651 077) | - | - | 164 668 943 |

17.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 179 918 106 | 329 822 799 |
| Juros periodificados | 379 764 | 678 767 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (33 929) | 222 491 |
| | 180 263 941 | 330 724 057 |

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:



| <i>(Expresso em EUR)</i> | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| 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 |
| 2019 | 329 822 799 | (149 904 693) | 179 918 106 |

17.6 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | - | - |
| Issuer fee | 2 249 | 4 123 |
| Outros | 6 867 | 6 541 |
| Paying agent fee | 5 000 | 5 000 |
| Service fee | 19 756 | 10 685 |
| Transaction Manager | - | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 33 872 | 26 348 |



18 Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes

A 06 de dezembro de 2017 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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 2019 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 de 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

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|---|-------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes | | | | | |
| Fixed Rate Senior Notes | Fevereiro de 2022 | 324 229 531 | Fixa | 0.8500% | 0.8500% |
| Class R Notes | Fevereiro de 2022 | 688 988 | - | - | - |
| Liquidity Notes | Fevereiro de 2022 | 372 000 | - | - | - |
| | | 325 290 519 | | | |

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 ativos 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 2019 e 2018:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 3 425 555 | 4 735 135 |
| Juros e encargos similares | (3 138 238) | (4 434 655) |
| Margem financeira | 287 317 | 300 480 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | (287 317) | (300 480) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (287 317) | (300 480) |
| 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



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 590 988 | 13 943 080 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 311 763 165 | 459 788 806 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>325 354 152</u> | <u>473 731 885</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 325 319 332 | 473 705 355 |
| Outros passivos | 34 820 | 26 530 |
| Total do Passivo | <u>325 354 152</u> | <u>473 731 885</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>325 354 152</u> | <u>473 731 885</u> |



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (279 027) | (301 186) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(279 027)</u> | <u>(301 186)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 141 246 903 | 131 445 103 |
| Juros e rendimentos similares | 10 204 293 | 10 912 838 |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>151 451 196</u> | <u>142 357 941</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | - |
| Títulos de dívida emitidos | (147 956 730) | (128 399 751) |
| Juros e encargos similares | (3 567 531) | (4 903 036) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(151 524 261)</u> | <u>(133 302 787)</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (352 092) | 8 753 968 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | <u>13 943 080</u> | <u>5 189 112</u> |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>13 590 987</u> | <u>13 943 080</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 13 590 988 | 13 943 080 |



18.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 8 443 773 | 10 912 838 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (5 018 218) | (6 177 703) |
| Outros juros | - | - |
| | 3 425 555 | 4 735 135 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (3 138 238) | (4 434 655) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (3 138 238) | (4 434 655) |
| Margem financeira | 287 317 | 300 480 |

18.2 Gastos gerais administrativos:

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (19 680) | (27 938) |
| CMVM | (8 449) | (8 083) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (7 472) |
| Interbolsa | (11 085) | (11 366) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (58 983) | (80 975) |
| Legal Fee | - | (23 927) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | (62 127) | (20 910) |
| Service fee | (60 000) | (60 000) |
| Transcation Manager | (66 992) | (59 810) |
| | (287 317) | (300 480) |



18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 12 634 347 | 12 634 347 |
| Cash Reserve | 267 652 | 306 003 |
| Liquidity Account | 688 988 | 1 002 729 |
| | 13 590 988 | 13 943 080 |

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

18.4 Crédito a clientes

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vincendo | 306 512 271 | 449 519 694 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | 5 250 893 | 10 269 111 |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 311 763 165 | 459 788 806 |

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

| Ano | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras de novos créditos | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------|---------------|---------------|---------------------------|--------------------------|-------------|
| | | | | 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 |
| 2019 | 449 519 694 | (143 007 423) | - | - | 306 512 271 |

18.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 325 290 519 | 473 247 249 |
| Juros periodificados | 229 663 | 334 243 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (200 849) | 123 863 |
| | 325 319 332 | 473 705 355 |

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 | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|------|---------------|--------------------------|-------------|
| | | Reembolsos | Saldo Final |
| 2017 | 601 647 000 | - | 601 647 000 |
| 2018 | 601 647 000 | (128 399 751) | 473 247 249 |
| 2019 | 473 247 249 | (147 956 730) | 325 290 519 |



17.6 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | 19 756 | 10 685 |
| Issuer fee | 4 066 | 5 916 |
| Outros | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 5 000 | 5 000 |
| Transaction Manager | 5 998 | 4 929 |
| Valores a pagar | - | - |
| | 34 820 | 26 530 |



19 Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes

A 27 de junho de 2018 a Sociedade efetuou 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 atividade de aquisição de energia elétrica, 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 2019 às diferentes classes foram os seguintes:

| | Moody's | Fitch |
|--|----------------|--------------|
| Fixed Rate Senior Asset-Backed Liquidity Notes | 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

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|--|-------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes | | | | | |
| Fixed Rate Senior Notes due 2023 | Fevereiro de 2023 | 516 117 791 | Fixa | 1.1000% | - |
| Class R Notes due 2023 | Fevereiro de 2023 | 1 419 324 | - | - | - |
| Liquidity Notes due 2023 | Fevereiro de 2023 | 375 000 | - | - | - |
| | | 517 912 115 | | | |

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 ativos 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 2019:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 6 843 855 | 4 013 368 |
| Juros e encargos similares | (6 541 446) | (3 874 741) |
| Margem financeira | 302 408 | 138 627 |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | (302 408) | (138 627) |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (302 408) | (138 627) |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | - |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 15 461 885 | 2 789 505 |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 502 665 683 | 649 050 446 |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>518 127 568</u> | <u>651 839 951</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 518 090 217 | 651 805 202 |
| Outros passivos | 37 351 | 34 748 |
| Total do Passivo | <u>518 127 568</u> | <u>651 839 951</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>518 127 568</u> | <u>651 839 951</u> |



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (299 805) | (103 879) |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(299 805)</u> | <u>(103 879)</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | 143 664 510 | - |
| Juros e rendimentos similares | 9 564 108 | 4 782 053 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | (649 819 131) |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>153 228 618</u> | <u>(645 037 078)</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | 652 163 000 |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | (133 567 760) | (683 125) |
| Juros e encargos similares | (6 688 672) | (3 549 413) |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(140 256 432)</u> | <u>647 930 462</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | 12 672 380 | 2 789 505 |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 2 789 505 | |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>15 461 885</u> | <u>2 789 505</u> |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 15 461 885 | 2 789 505 |



19.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 9 564 108 | 4 782 053 |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (2 720 253) | (768 685) |
| Outros juros | - | - |
| | 6 843 855 | 4 013 368 |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (6 541 446) | (3 874 741) |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | (6 541 446) | (3 874 741) |
| <i>Margem financeira</i> | 302 408 | 138 627 |

19.2 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (20 049) | (19 065) |
| CMVM | (12 199) | (239) |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | - | (7 563) |
| Interbolsa | (14 606) | (4 772) |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (88 526) | (48 893) |
| Legal Fee | - | (13 500) |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | (41 205) | - |
| Service fee | (60 000) | (30 000) |
| Transcation Manager | (65 823) | (14 596) |
| | (302 408) | (138 627) |

19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 13 871 450 | 811 040 |
| Cash Reserve | 171 111 | 192 837 |
| Liquidity Account | 1 419 324 | 1 785 628 |
| | 15 461 885 | 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

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 497 404 308 | 641 068 818 |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | 5 261 375 | 7 981 628 |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 502 665 683 | 649 050 446 |

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

| Ano | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras de novos créditos | Write-off | <i>(Expresso em EUR)</i> |
|------|---------------|---------------|---------------------------|-----------|--------------------------|
| | | | | | Saldo Final |
| 2018 | 641 068 818 | - | - | - | 641 068 818 |
| 2019 | 641 068 818 | (143 664 510) | - | - | 497 404 308 |

19.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 517 912 115 | 651 479 875 |
| Juros periodificados | 479 791 | 609 600 |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (301 690) | (284 272) |
| | 518 090 217 | 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 | <i>(Expresso em EUR)</i> |
|------|---------------|---------------|--------------------------|
| | | | Saldo Final |
| 2018 | 652 163 000 | (683 125) | 651 479 875 |
| 2019 | 651 479 875 | (133 567 760) | 517 912 115 |

19.6 Outros passivos

| Descrição | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---------------------|--------------------------|---------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | 19 065 | 19 065 |
| Issuer fee | 6 474 | 8 144 |
| Outros | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 5 000 | 5 000 |
| Transaction Manager | 6 813 | 2 540 |
| Valores a pagar | - | - |
| | 37 351 | 34 748 |



20 Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes

A 26 de junho de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “Volta VII 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 atividade de aquisição de energia elétrica, relativos parcialmente ao ano de 2019 e ajustes de dois anos anteriores. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 476.321.000. 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 2019 às diferentes classes foram os seguintes:

| | Moody's | Fitch |
|--|----------------|--------------|
| Fixed Rate Senior Asset-Backed Liquidity Notes | Aa3 (sf) | A (sf) |
| Class R Notes | - | - |

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 475.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 490.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 831.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 0.7%. 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 Agosto de 2019 terminando a 12 de Fevereiro de 2024, 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 agosto de 2019, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de fevereiro de 2024 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

| Descrição | Maturidade Legal | Montante Euros | Taxa de Juro | Taxa de Juro em 31.12.2019 | Taxa de Juro em 31.12.2018 |
|---|-------------------|--------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes | | | | | |
| Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2024 | Fevereiro de 2024 | 432 529 013 | Fixa | 0.7000% | - |
| Liquidity Notes due 2024 | Fevereiro de 2024 | 756 926 | - | - | - |
| Class R Notes due 2024 | Fevereiro de 2024 | 490 000 | - | - | - |
| | | 433 775 939 | | | |

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 ativos 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 2019:

Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|--------------------------|-------------|
| | 2019 | 2018 |
| Juros e rendimentos similares | 1 814 695 | - |
| Juros e encargos similares | (1 641 740) | - |
| Margem financeira | 172 955 | - |
| Resultados de serviços e comissões | - | - |
| Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados | - | - |
| Gastos gerais administrativos | (172 955) | - |
| Total de proveitos / (custos) operacionais | (172 955) | - |
| Reversão/(perdas) imparidade do crédito | - | - |
| Resultado operacional | - | - |
| Resultado antes de impostos | - | - |
| Impostos sobre lucros | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|--|---------------------------|-------------------|
| | <u>31-12-2019</u> | <u>31-12-2018</u> |
| Ativo | | |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 10 055 542 | - |
| Aplicações em instituições de crédito | - | - |
| Crédito a clientes | 423 924 443 | - |
| Ativos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Outros Ativos | - | - |
| Total do Ativo | <u>433 979 986</u> | <u>-</u> |
| Passivo | | |
| Outros empréstimos | - | - |
| Passivos financeiros detidos para negociação | - | - |
| Títulos de dívida emitidos | 433 935 513 | - |
| Outros passivos | 44 473 | - |
| Total do Passivo | <u>433 979 986</u> | <u>-</u> |
| Capital Próprio | | |
| Capital | - | - |
| Prestações acessórias de capital | - | - |
| Reservas e resultados acumulados | - | - |
| Resultado do exercício | - | - |
| Total do Capital Próprio | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total do Capital Próprio e Passivo | <u>433 979 986</u> | <u>-</u> |



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018

| | <i>(Expresso em EUR)</i> | |
|---|--------------------------|-------------|
| | 2019 | 2018 |
| Atividades Operacionais | | |
| Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional | (128 482) | - |
| <i>Fluxos das actividades operacionais</i> | <u>(128 482)</u> | <u>-</u> |
| Atividades de investimento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Crédito a clientes | (424 929 599) | - |
| Juros e rendimentos similares | 2 819 851 | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Aquisição de carteira de crédito | - | - |
| Instrumentos financeiros | - | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(422 109 749)</u> | <u>-</u> |
| Atividades de financiamento | | |
| Recebimentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | - | - |
| Pagamentos respeitantes a: | | |
| Títulos de dívida emitidos | (42 802 341) | - |
| Juros e encargos similares | (1 224 886) | - |
| <i>Fluxos das actividades de investimento</i> | <u>(44 027 227)</u> | <u>-</u> |
| Variação da caixa e seus equivalentes | (466 265 458) | - |
| Caixa e seus equivalentes no início do período | 476 321 000 | - |
| Caixa e seus equivalentes no fim do período | <u>10 055 542</u> | - |
| Disponibilidades em outras instituições de crédito | 10 055 542 | - |



20.1 Margem financeira

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------------------|-----------------------|----------|
| | 2019 | 2018 |
| <i>Juros e rendimentos similares</i> | | |
| Juros de crédito | 2 819 851 | - |
| Juros de depósitos | - | - |
| Prémio de aquisição de carteira | (1 005 156) | - |
| Outros juros | - | - |
| | <u>1 814 695</u> | <u>-</u> |
| <i>Juros e encargos similares</i> | | |
| Juros de títulos emitidos | (1 641 740) | - |
| Juros de depósito | - | - |
| Juros de outros passivos financeiros | - | - |
| Prémio de emissão de obrigações | - | - |
| | <u>(1 641 740)</u> | <u>-</u> |
| | <u>172 955</u> | <u>-</u> |
| <i>Margem financeira</i> | | |

20.2 Gastos gerais administrativos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|--------------------------|-------------------|----------|
| | 2019 | 2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | (19 680) | - |
| CMVM | (12 822) | - |
| Comissões Bancárias | - | - |
| Commitment Fee | - | - |
| Common Representative | - | - |
| Euronext | (6 521) | - |
| Interbolsa | (3 558) | - |
| Irish stock exchange fee | - | - |
| Issuer fee | (44 257) | - |
| Legal Fee | (14 895) | - |
| Outros | - | - |
| Paying Agent fee | - | - |
| Rating Agency fee | - | - |
| Service fee | (36 000) | - |
| Transcation Manager | (35 223) | - |
| | <u>(172 955)</u> | <u>-</u> |

20.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-------------------|-------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Depósitos à ordem | 8 814 786 | - |
| Cash Reserve | 483 830 | - |
| Liquidity Account | 756 926 | - |
| | <u>10 055 542</u> | <u>-</u> |

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



20.4 Crédito a clientes

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|----------------------------|--------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Capital Vencendo | 419 990 278 | - |
| Capital Vencido | - | - |
| Desconto Carteira Créditos | 3 934 165 | - |
| Juro vencido | - | - |
| Periodificação de juros | - | - |
| Imparidade | - | - |
| | 423 924 443 | - |

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

| Ano | Saldo Inicial | Recebimentos | Compras | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|--------------|---------|-------------------|-------------|
| | | | | Write-off | Saldo Final |
| 2019 | 475 000 000 | 55 000 687 | - | - | 530 000 687 |

20.5 Títulos de dívida emitidos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|-----------------------------|--------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Obrigações de titularização | 433 775 939 | - |
| Juros periodificados | 262 037 | - |
| Prémio de emissão | - | - |
| Desconto de emissão | - | - |
| Outros | (102 463) | - |
| | 433 935 513 | - |

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em agosto de 2019 terminando em fevereiro de 2024, 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 | (Expresso em EUR) | |
|------|---------------|-------------------|-------------|
| | | Reembolsos | Saldo Final |
| 2019 | 476 321 000 | (42 545 061) | 433 775 939 |

20.6 Outros passivos

| Descrição | (Expresso em EUR) | |
|---------------------|-------------------|------------|
| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
| Agent bank fee | - | - |
| Audit fee | 19 680 | - |
| Issuer fee | 7 214 | - |
| Outros | - | - |
| Paying agent fee | - | - |
| Service fee | 6 000 | - |
| Transaction Manager | 11 579 | - |
| Valores a pagar | - | - |
| | 44 473 | - |

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.** (doravante também denominada de «Sociedade»), que compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2019 (que evidencia um total de 6 510 910 378 euros e um total de capital próprio de 3 070 230 euros, incluindo um resultado líquido de 116 775 euros), a Demonstração dos resultados, a Demonstração do rendimento integral, a demonstração de alterações no capital próprio, 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 2019 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 (ISA) 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 Sociedade 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 que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Ênfases

1. De acordo com a legislação em vigor, nomeadamente o Decreto-Lei 453/99, a Sociedade encontra-se obrigada a segregar o património autónomo de cada operação, respondendo os ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. Apesar da Sociedade cumprir com estes requisitos previstos na legislação, chamamos a atenção para o facto das divulgações incluídas nas Notas às demonstrações financeiras, relativas aos indicadores da carteira de

RUA TOMÁS DA FONSECA, CENTRO EMPRESARIAL TORRES DE LISBOA, TORRE G – 5º, 1600-209 LISBOA, PORTUGAL

TEL.: + 351 21 721 01 80 - FAX: + 351 21 726 79 61 - E-MAIL: MAZARSLISBOA@MAZARS.PT

RUA DO CAMPO ALEGRE, 830, 3º - S14, 4150-171 PORTO, PORTUGAL

TEL.: + 351 22 605 10 20 - FAX: + 351 22 607 98 70 - E-MAIL: MAZARSPORTO@MAZARS.PT

ESTRADA DE LEIRIA, 212, EDIFÍCIO PINUS PARK, FRAÇÃO X, 2430-901 MARINHA GRANDE, PORTUGAL

TEL.: + 351 24 457 49 60 - FAX: + 351 24 45749 79 - E-MAIL: MAZARSLEIRIA@MAZARS.PT

MAZARS & ASSOCIADOS, SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, SA

INSCRIÇÃO Nº 51 NA OROC - REGISTADA NA CMVM SOB O Nº 201 61394 - REGISTADA NA CRC LISBOA - NIPC 502 107 251 - CAPITAL SOCIAL 155 500 €



créditos de cada operação, resultarem exclusivamente da informação disponibilizada pelos originadores / *servicers* das operações, e conseqüentemente, nalguns casos, as demonstrações financeiras não contêm a totalidade das divulgações exigidas pelas Normas Internacionais de Relato Financeiro, nomeadamente as requeridas pela IFRS 7 (“Instrumentos Financeiros: Divulgações”) na sequência da introdução da IFRS 9 (“Instrumentos Financeiros”), relativamente ao risco de crédito. Não obstante, conforme divulgado na Nota 24 (“Gestão de Risco”) das Notas às demonstrações financeiras, a Sociedade adquire carteiras de crédito que são posteriormente objeto de operações de titularização, pelo que existe transferência efetiva e total do risco de crédito dessas carteiras para os detentores das obrigações emitidas no âmbito dessas operações, não afetando os Capitais Próprios da Sociedade.

2. No decorrer do mês de março de 2020 foi declarada pela Organização Mundial da Saúde («OMS») uma pandemia global em resultado do novo vírus (“COVID 19”). Conforme divulgado no ponto 6 do Relatório de Gestão da Sociedade e na Nota 25 (“Eventos subsequentes”) das Notas às demonstrações financeiras, decorrente desta situação de pandemia global, poderá resultar um maior número de incumprimentos e insolvências de devedores cujos créditos se encontram titularizados, com diminuição dos montantes pagos e/ou com impacto no momento em que os mesmos são recebidos, sendo a dimensão destes impactos ainda incerta. Não obstante este quadro adverso, tendo em conta a reserva de liquidez das transações (*cash reserves*), a Sociedade não prevê que a curto prazo esteja em causa o cumprimento das suas obrigações.

A nossa opinião não é modificada quanto a estas matérias.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na nossa auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da nossa opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.



Risco operacional associado ao reconhecimento contabilístico das operações de titularização

Descrição da matéria relevante de auditoria

Conforme divulgado na Nota 24 ("Gestão de Riscos") das Notas às demonstrações financeiras da Sociedade, o risco operacional traduz-se na perda potencial resultante de falhas ou inadequações nos processos internos, nas pessoas ou nos sistemas, ou ainda as perdas potenciais resultantes de eventos externos.

Considerando que a Sociedade tem por objeto 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, sendo cada operação de titularização uma operação única, envolvendo várias contrapartes / intervenientes, a Sociedade necessita de realizar um conjunto de procedimentos de obtenção, reconciliação e processamento de informação de diversas fontes para proceder ao tratamento contabilístico de cada uma destas operações.

Dada a relevância e volume da informação recebida das diversas fontes de informação, no processo de Relato Financeiro da Sociedade, esta matéria foi considerada como relevante no âmbito da nossa Auditoria.

Abordagem e resposta de auditoria

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram:

- A análise documental a toda a informação de suporte relevante relativa a cada uma das operações da Sociedade;
- O levantamento dos procedimentos instituídos no processo de obtenção e reconciliação da informação recebida das diversas fontes, bem como no processo de relato financeiro, tendo por base os diversos dados obtidos;
- A verificação do cumprimento do regulamento aplicável a cada uma das operações de titularização;
- A realização de testes substantivos de detalhe aos montantes registados contabilisticamente, tendo em conta (i) o definido em cada operação e (ii) a informação recebida das diversas contrapartes / intervenientes;
- A análise crítica à carteira de créditos de cada uma das operações (incluindo ao montante de imparidade registada nas mesmas), através de procedimentos de circularização externa aos originadores / *servicers* das operações; e
- A avaliação sobre a adequação das divulgações efetuadas nas Notas às demonstrações financeiras, considerando o referencial contabilístico aplicável (IFRS).

Outras matérias

As demonstrações financeiras da Sociedade relativas ao ano findo em 31 de dezembro de 2018 foram auditadas por outro Auditor que emitiu, em 21 de março de 2019, a sua Certificação Legas das Contas e Relatório de Auditoria sem reservas ou ênfases.



Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Sociedade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adotadas na União Europeia;
- elaboração do relatório de gestão, incluindo o relatório do governo societário, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devida a fraude ou erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias;
- avaliação da capacidade da Sociedade 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 Sociedade.

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 ISA 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 ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- 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;
- 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 Sociedade;

- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- 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 Sociedade 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 Sociedade descontinue as suas atividades;
- 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;
- 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 identificado durante a auditoria;
- 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;
- 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 451º 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, al. 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 Sociedade, 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 Sociedade 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 10.º do Regulamento (UE) nº 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:

- Fomos nomeados auditores da Sociedade pela primeira vez na Assembleia Geral Extraordinária de acionistas realizada em 13 de fevereiro de 2020 para um mandato compreendido entre 2019 e 2020.
- 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 ISA 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.
- Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Sociedade em 24 de abril de 2020.
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Sociedade durante a realização da auditoria.

Lisboa, 24 de abril de 2020

MAZARS & ASSOCIADOS, SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, SA
Representada pelo Dr. Fernando Jorge Marques Vieira (Revisor Oficial de Contas nº 564)