



**TAGUS - STC, S.A.**

**Sociedade Titularização de Créditos**

**Relatório Anual de 2020**



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 2020.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, 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 (repblicado pela Lei n.º 69/2019, de 28 de agosto e com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei n.º144/2019, de 23 de setembro e pela Lei n.º25/2020, de 07 de julho) e pelo Regulamento da CMVM n.º4/2020. O Decreto-Lei n.º453/99 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 Demonstração da 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 25 de junho de 2020 efectou-se a amortização antecipada da Operação “Silk Finance No 4”.

A 30 de abril de 2020 efectou-se a constituição da Operação “Green Belém No.1”.

A 23 de julho de 2020 efectou-se a constituição da Operação “Silk Finance No.5”.

A 28 de julho de 2020 efectou-se a constituição da Operação “Victoria Finance No.1”.



### 3º Operações de titularização a 31 de dezembro de 2020

A 31 de dezembro de 2020 e 2019, 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 31-12-2020	Peso	Montante 31-12-2019	Peso
Mortgage Loans	Aqua Mortgage No.1	08-12-2008	79 202 699	1.2%	90 176 732	1.4%
	Castilho Mortgages No.1	25-09-2015	-	0.0%	-	0.0%
	Green Belem No. 1	30-04-2020	361 006 630	5.5%	-	0.0%
	Nostrum Mortgage No.2	05-11-2010	2 944 138 472	44.8%	3 192 074 345	49.5%
			<b>3 384 347 801</b>	51.5%	<b>3 282 251 077</b>	50.9%
Consumer Finance	Aqua Finance No.4	11-07-2017	84 223 487	1.3%	126 117 710	2.0%
	Chaves Funding No.7	10-07-2017	-	0.0%	-	0.0%
	Chaves Funding No.8	28-11-2019	462 355 031	7.0%	329 540 088	5.1%
	Pelican Finance No.1	30-04-2014	85 148 633	1.3%	131 405 052	2.0%
	Silk Finance No.4	30-04-2014	-	0.0%	471 667 542	7.3%
	Silk Finance No.5	23-07-2020	605 941 001	9.2%	-	0.0%
	Victoria Finance No. 1	28-07-2020	531 167 534	8.1%	-	0.0%
			<b>1 768 835 686</b>	26.9%	<b>1 058 730 392</b>	16.4%
	EnergyOn No.1	06-03-2009	395 610 397	6.0%	485 580 401	7.5%
	EnergyOn No.2	03-12-2009	137 339 591	2.1%	168 981 727	2.6%
	Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	24-03-2014	-	0.0%	-	0.0%
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	03-08-2016	26 340 614	0.4%	179 918 106	2.8%
	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	06-12-2017	176 071 245	2.7%	325 290 519	5.0%
	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27-06-2018	356 421 820	5.4%	517 912 115	8.0%
	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	03-07-2019	330 936 591	5.0%	433 775 939	6.7%
			<b>1 422 720 258</b>	21.6%	<b>2 111 458 806</b>	32.7%
	<b>Total</b>		<b>6 575 903 744</b>		<b>6 452 440 274</b>	

### 4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de dezembro de 2020 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 3.260.667 (Três milhões duzentos e sessenta mil e seiscentos e sessenta e sete 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 71.º-M do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) (artigo 19.º e artigo 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo Decreto Lei n.º 144/2019).



## 5º Principais indicadores

<i>(Expresso em EUR)</i>			
EUR	2020	2019	Var
Total do Balanço	6 644 068 349	6 510 910 378	133 157 972
Capitais Próprios	4 281 352	3 070 230	1 211 122
Margem Financeira	24 006 462	(4 194 818)	28 201 280
Total Proveitos/ (Custos) operacionais	13 681 825	4 236 720	9 445 105
Reversão / (perdas) imparidade de crédito	(37 239 906)	108 775	(37 348 681)
Imposto sobre os lucros	( 100 886)	( 33 902)	( 66 983)
<b>Resultado do exercício</b>	<b>347 495</b>	<b>116 775</b>	<b>230 721</b>
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	965 936	804 087	161 849

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço registou** um crescimento de cerca de 133 milhões de Euros.

Este aumento é o resultado por um lado das três novas operações que iniciaram em 2020, Victoria Finance No. 1, Silk Finance No.5 e Green Belém No.1, num total de 1.490 milhões de Euros, por outro pela amortização natural das operações num total de 900 milhões de Euros e pelo vencimento antecipado da operação Silk Finance No.4 em 470 milhões de Euros.

Verificamos uma recuperação da **margem financeira**. De realçar que em 2019 esta rubrica tinha o impacto da amortização antecipada da operação Castilho Mortgage N° 1.

Quanto ao aumento do **resultado operacional** (9 milhões de Euros) este resulta essencialmente do mesmo efeito da margem financeira.

O aumento da **imparidade** em Euros 37 milhões de euros é justificada essencialmente pela imparidade da Operação Victoria Finance N°.1 no montante de 22 milhões de euros.

O **resultado do exercício** tem um aumento de Euros 230.721 devido essencialmente ao aumento do número de operações ativas e do montante sobre gestão pela Tagus no decorrer de 2020.

A **Imparidade** de cada uma das operações em relação aos títulos de dívida emitidos apresenta a seguinte evolução 2020/2019:

Operação	2020	2019	Var
Aqua Finance No.4	4.2%	3.1%	1.2%
Aqua Mortgage No.1	1.0%	1.6%	-0.6%
Chaves Funding No.8	2.0%	-	-
Green Belem No. 1	0.0%	-	-
Nostrum Mortgage No.2	0.2%	0.1%	0.2%
Pelican Finance No.1	8.5%	5.8%	2.7%
Silk Finance No.4	-	1.2%	-1.2%
Silk Finance No.5	0.6%	0.0%	0.6%
Victoria Finance No. 1	4.1%	-	-



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 2021**

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. A Mazars & Associados – Sociedade de revisores Oficiais de Contas, S.A. foi designada como revisor oficial de contas da Tagus para o mandato compreendido entre 2019 e 2020, com remuneração anual correspondente em 2020 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	Catarina Isabel Lopes Antunes Ribeiro Gil Mata (Chairman)
Vogal	Rui Paulo Menezes Carvalho
Vogal	Rafe Nicholas Morton

**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
----------	------------------------------

<b>Secretária da Sociedade</b>	Helena Patrícia Pereira Lopes
--------------------------------	-------------------------------

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

Em 2020 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 2020 um resultado bruto de Euros 448.381, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 100.886, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 347.495 o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

<u>Proposta de Aplicação de Resultados</u>		
Reserva Legal	Eur	0
Dividendos	Eur	347,495
Resultados Transitados	Eur	0
Total		<b>347,495</b>

Lisboa, 24 de março de 2021

**O Conselho de Administração**

Rui Carvalho  
(Vogal)

Catarina Isabel Gil Mata  
(Presidente)



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(Expresso em EUR)

	Notas	Total Operações		Tagus		Total	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Ativo</b>							
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11	330 716 281	288 739 375	5 600 191	13 935 508	336 316 472	302 674 883
Aplicações em instituições de crédito	12	20 832 553	23 807 783	-	-	20 832 553	23 807 783
Crédito a clientes	13	6 266 081 587	6 167 176 228	-	-	6 266 081 587	6 167 176 228
Ativos intangíveis		-	-	-	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	14	1 123 089	-	-	-	1 123 089	-
Outros ativos	15	19 630 993	17 077 299	83 656	174 184	19 714 649	17 251 483
<b>Total do Ativo</b>		<b>6 638 384 502</b>	<b>6 496 800 686</b>	<b>5 683 847</b>	<b>14 109 692</b>	<b>6 644 068 349</b>	<b>6 510 910 378</b>
<b>Passivo</b>							
Passivos financeiros detidos para negociação	16	29 172 334	39 323 929	-	-	29 172 334	39 323 929
Títulos de dívida emitidos	17	6 545 013 609	6 431 311 890	-	-	6 545 013 609	6 431 311 890
Outros passivos financeiros	18	-	-	199 864	10 336 850	199 864	10 336 850
Outros passivos	19	64 198 559	26 164 867	1 202 631	702 612	65 401 190	26 867 479
<b>Total do Passivo</b>		<b>6 638 384 502</b>	<b>6 496 800 686</b>	<b>1 402 495</b>	<b>11 039 462</b>	<b>6 639 786 997</b>	<b>6 507 840 148</b>
<b>Capital Próprio</b>							
Capital	20	-	-	250 000	250 000	250 000	250 000
Prestações acessórias de capital	20	-	-	3 260 667	2 397 040	3 260 667	2 397 040
Reservas e resultados transitados	21	-	-	423 190	306 415	423 190	306 415
Resultado do exercício		-	-	347 495	116 775	347 495	116 775
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 281 352</b>	<b>3 070 230</b>	<b>4 281 352</b>	<b>3 070 230</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>6 638 384 502</b>	<b>6 496 800 686</b>	<b>5 683 847</b>	<b>14 109 692</b>	<b>6 644 068 349</b>	<b>6 510 910 378</b>

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

Contabilista Certificado

NATÁLIA GUEDES COLAÇO

Administração





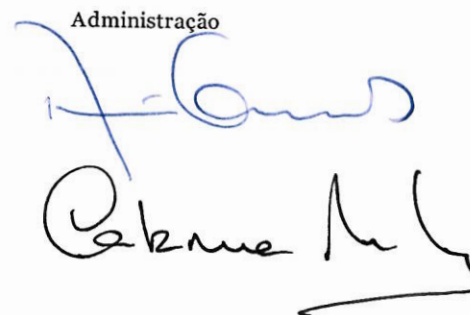
**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Notas	Total Operações		Tagus		Total	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Juros e rendimentos similares	4	201 739 037	165 272 317	-	-	201 739 037	165 272 317
Juros e encargos similares	4	(177 637 219)	(169 162 161)	(95 356)	(304 974)	(177 732 575)	(169 467 135)
<b>Margem financeira</b>	4	<b>24 101 818</b>	<b>(3 889 844)</b>	<b>(95 356)</b>	<b>(304 974)</b>	<b>24 006 462</b>	<b>(4 194 818)</b>
Resultados de serviços e comissões	5	-	-	965 936	804 087	965 936	804 087
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6	24 701 248	13 694 687	-	-	24 701 248	13 694 687
Custos com pessoal	7	-	-	(15 639)	(12 030)	(15 639)	(12 030)
Gastos gerais administrativos	8	(11 563 160)	(9 913 618)	(406 560)	(336 406)	(11 969 720)	(10 250 024)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	9	(37 239 906)	108 775	-	-	(37 239 906)	108 775
<b>Resultado antes de impostos</b>				<b>448 381</b>	<b>150 677</b>	<b>448 381</b>	<b>150 677</b>
Impostos sobre lucros	10	-	-	(100 886)	(33 902)	(100 886)	(33 902)
<b>Resultado do exercício</b>				<b>347 495</b>	<b>116 775</b>	<b>347 495</b>	<b>116 775</b>
<b>Resultado líquido por ação</b>				6.95	2.34		

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

Contabilista Certificado  
Natalia Guedes Cdaço

Administração  




Demonstração das alterações no Capital Próprio  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

			Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	<i>(Expresso em EUR)</i> Resultado do exercício	
	Notas	Total do Capital próprio	Capital				
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2018</b>	<b>20 / 21</b>	<b>3 469 455</b>	<b>250 000</b>	<b>2 397 040</b>	<b>268 674</b>	<b>37 523</b>	<b>516 217</b>
Reserva legal		-	-	-	-	-	-
Resultados transitados		-	-	-	217	-	(217)
Distribuição de dividendos		(516 000)	-	-	-	-	(516 000)
Resultado do exercício		116 775	-	-	-	-	116 775
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2019</b>	<b>20 / 21</b>	<b>3 070 230</b>	<b>250 000</b>	<b>2 397 040</b>	<b>268 674</b>	<b>37 741</b>	<b>116 775</b>
Reserva legal		-	-	-	-	-	-
Resultados transitados		-	-	-	116 775	-	(116 775)
Distribuição de dividendos		-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital		863 627	-	863 627	-	-	-
Resultado do exercício		347 495	-	-	-	-	347 495
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2020</b>	<b>20 / 21</b>	<b>4 281 352</b>	<b>250 000</b>	<b>3 260 667</b>	<b>268 674</b>	<b>154 515</b>	<b>347 495</b>

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

Contabilista Certificado

Nazélia Guedes Colaço

Administração

*[Handwritten signature]*  
Cebécia Mh



Demonstração do rendimento integral  
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	347 495	116 775
<b>Total do rendimento integral do exercício</b>	<b><u>347 495</u></b>	<b><u>116 775</u></b>

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Calape

Administração



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(Expresso em EUR)

	Total Operações		Tagus		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Atividades Operacionais</b>						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(12 956 584)	(10 307 700)	815 929	(39 678)	(12 140 655)	(10 347 378)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(12 956 584)	(10 307 700)	815 929	(39 678)	(12 140 655)	(10 347 378)
<b>Atividades de investimento</b>						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	(273 452 977)	1 538 161 580	-	-	(273 452 977)	1 538 161 580
Juros e rendimentos similares	401 425 105	204 774 913	-	-	401 425 105	204 774 913
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	(1 859 760)	-	-	-	(1 859 760)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	126 112 368	1 742 936 493	-	-	126 112 368	1 742 936 493
<b>Atividades de financiamento</b>						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	1 668 955 713	856 689 834	-	-	1 668 955 713	856 689 834
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(1 546 972 541)	(2 414 569 687)	-	-	(1 546 972 541)	(2 414 569 687)
Juros e encargos similares	(193 162 050)	(232 550 025)	-	(523 499)	(193 162 050)	(233 073 525)
Dividendos	-	(25 000)	(9 151 246)	(516 000)	(9 151 246)	(541 000)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(71 178 877)	(1 790 454 878)	(9 151 246)	(1 039 499)	(80 330 123)	(1 791 494 378)
Variação da caixa e seus equivalentes	41 976 907	(57 826 085)	(8 335 317)	(1 079 177)	33 641 590	(58 905 262)
Caixa e seus equivalentes no início do período	288 739 375	346 562 959	13 935 508	15 014 685	302 674 883	361 577 644
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>330 716 282</b>	<b>288 739 375</b>	<b>5 600 191</b>	<b>13 935 508</b>	<b>336 316 473</b>	<b>302 674 882</b>

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

Contabilista Certificado

Natália Guebbs Colaco

Administração



## 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.....	31
5 Resultados de serviços e comissões .....	31
6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	32
7 Custos com pessoal .....	32
8 Gastos gerais administrativos .....	33
9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes .....	33
10 Impostos sobre os lucros .....	34
11 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	34
12 Aplicações em Instituições de Crédito .....	35
13 Crédito a clientes.....	35
14 Ativos financeiros detidos para negociação.....	36
15 Outros ativos.....	36
16 Passivos financeiros detidos para negociação .....	37
17 Títulos de dívida emitidos.....	37
18 Outros passivos financeiros.....	38
19 Outros passivos .....	39
20 Capital e prestações acessórias .....	39
21 Reservas e resultados transitados .....	41



22 Contas extrapatrimoniais .....	41
23 Justo valor .....	42
24 Partes relacionadas .....	43
25 Gestão de risco .....	43
26 Eventos subsequentes .....	47
27 Análise detalhada das operações.....	47
1. Operação Aqua Finance No.4 .....	63
1.1 Margem financeira.....	67
1.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	67
1.3 Gastos gerais administrativos.....	68
1.4 Imparidade do crédito.....	68
1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	68
1.6 Crédito a clientes .....	69
1.7 Outros ativos .....	70
1.8 Títulos de dívida emitidos.....	70
1.9 Outros passivos.....	70
2. Operação Aqua Mortgage No. 1.....	71
2.1 Margem financeira .....	75
2.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	75
2.3 Gastos gerais administrativos .....	76
2.4 Imparidade do crédito .....	76
2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	76
2.6 Crédito a clientes.....	77
2.7 Outros ativos.....	78
2.8 Títulos de dívida emitidos .....	78
2.9 Outros passivos .....	79
2.10 Contas extrapatrimoniais .....	79
3. Castilho Mortgages No.1 .....	80
3.1 Margem financeira .....	84
3.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	84
3.3 Gastos Gerais Administrativos .....	84
3.4 Imparidade de crédito.....	85
3.5 Crédito a Clientes .....	85
3.6 Outros ativos .....	86
3.7 Títulos de dívida emitidos.....	86
4. Chaves Funding No. 7 .....	87
4.1 Margem financeira .....	91
4.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	91



4.3 Gastos gerais administrativos .....	92
4.4 Imparidade de crédito .....	92
4.5 Crédito a Clientes .....	92
5. Chaves Funding No. 8.....	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
6. Green Belém No. 1.....	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 .....	109
6.9 Títulos de dívida emitidos .....	109
6.10 Outros passivos .....	109
6.11 Contas extrapatrimoniais .....	110
7. Pelican Finance No. 1 .....	111
7.1 Margem financeira.....	115
7.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	115
7.3 Gastos Gerais Administrativos .....	116
7.4 Imparidade de Crédito .....	116
7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	116
7.6 Crédito a Clientes .....	117
7.7 Outros ativos.....	118
7.8 Títulos de dívida emitidos .....	118
7.9 Outros passivos .....	118
8. Nostrum Mortgages No. 2 .....	119
8.1 Margem financeira .....	123
8.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	123





8.3 Gastos gerais administrativos .....	124
8.4 Imparidade de crédito .....	124
8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	124
8.6 Aplicações em instituições de crédito .....	124
8.7 Crédito a Clientes .....	125
8.8 Passivos financeiros detidos para negociação:.....	126
8.9 Títulos de dívida emitidos .....	126
8.10 Outros passivos .....	127
8.11 Contas Extrapatrimoniais .....	127
9. Silk Finance No. 4 .....	128
9.1 Margem financeira .....	132
9.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	132
9.3 Gastos gerais administrativos .....	133
9.4 Imparidade do Crédito.....	133
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	133
9.6 Crédito a Clientes .....	134
9.7 Outros ativos.....	134
9.8 Títulos de dívida emitidos .....	135
9.9 Outros passivos .....	135
9.10 Contas Extrapatrimoniais.....	135
10. Silk Finance No. 5 .....	136
10.1 Margem financeira.....	140
10.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	140
10.3 Gastos gerais administrativos.....	141
10.4 Imparidade do Crédito.....	141
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	141
10.6 Crédito a Clientes .....	142
10.7 Outros ativos.....	142
10.8 Ativos financeiros detidos para negociação: .....	142
10.9 Títulos de dívida emitidos .....	143
10.10 Outros passivos.....	143
10.11 Contas Extrapatrimoniais.....	143
11. EnergyOn No. 1 Securitisation Notes .....	144
11.1 Margem financeira .....	148
11.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	148
11.3 Gastos gerais administrativos .....	149
11.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	149
11.5 Aplicações em instituições de crédito .....	149





11.6	Créditos a clientes .....	150
11.7	Outros ativos .....	150
11.8	Passivos financeiros detidos para negociação .....	150
11.9	Títulos de dívida emitidos .....	151
11.10	Outros passivos .....	152
11.11	Contas Extrapatrimoniais .....	152
12.	EnergyOn No. 2 Securitisation Notes .....	153
12.1	Margem financeira .....	157
12.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	157
12.3	Gastos gerais administrativos .....	158
12.4	Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	158
12.6	Outros ativos .....	159
12.7	Passivos financeiros detidos para negociação .....	159
12.8	Títulos de dívida emitidos .....	160
12.9	Outros Passivos .....	160
12.10	Contas extrapatrimoniais .....	161
13.	Victoria Finance No.1 .....	162
13.1	Margem financeira .....	166
13.2	Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	166
13.3	Gastos gerais administrativos .....	167
13.4	Imparidade de crédito .....	167
13.5	Disponibilidade em outras instituições de crédito .....	167
13.6	Crédito a clientes .....	168
13.7	Títulos de dívida emitidos .....	168
13.8	Outros passivos .....	169
14.	Volta III Electricity Receivables Notes .....	170
14.1	Margem financeira .....	173
14.2	Gastos gerais administrativos .....	173
15.	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes .....	174
15.1	Margem financeira .....	178
15.2	Gastos gerais administrativos: .....	178
	.....	178
15.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito: .....	178
15.4	Crédito a clientes .....	179
15.5	Outros Ativos .....	179
15.6	Títulos de dívida emitidos .....	179
15.7	Outros passivos .....	180
16.	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes .....	181



16.1 Margem financeira.....	185
16.2 Gastos gerais administrativos:.....	185
16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito: .....	186
16.4 Crédito a clientes .....	186
16.5 Outros Ativos .....	186
16.6 Títulos de dívida emitidos.....	186
16.7 Outros passivos.....	187
17. Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes .....	188
17.1 Margem financeira .....	192
17.2 Gastos gerais administrativos .....	192
17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	192
17.4 Crédito a clientes .....	193
17.5 Outros Ativos .....	193
17.6 Títulos de dívida emitidos .....	193
17.7 Outros passivos .....	194
18. Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes .....	195
18.1 Margem financeira.....	199
18.2 Gastos gerais administrativos.....	199
18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	199
18.4 Crédito a clientes .....	200
18.5 Outros Ativos .....	200
18.6 Títulos de dívida emitidos.....	200
18.7 Outros passivos.....	201



## **Notas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2020 e 2019**

### **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 144/2019, de 23 de setembro e pela Lei n.º 25/2020, de 07 de julho, 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 respetivos órgãos antecessores. As demonstrações financeiras agora apresentadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 24 de março de 2021. As demonstrações financeiras são apresentadas em euros.

As demonstrações financeiras, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, 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 Sociedade concluiu que todos os *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 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 ao custo amortizado tendo em consideração os fluxos de caixa contratuais (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 estimativa 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 estimativa 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 2020.

## **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 em 2020.

### **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 2020 e a 31 de dezembro de 2019, estes segmentos são os seguintes:

- Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.;
- Aqua Finance No. 4
- Aqua Mortgage No. 1;
- Castilho Mortgages No 1;
- Chaves Funding No. 7;
- Chaves Funding No. 8;
- CMEC Volta Electricity Receivables Notes;
- EnergyOn No. 1 Securitisation Notes;
- EnergyOn No. 2 Securitisation Notes;
- Green Belém No. 1;
- Lusitano Finance No. 3;
- Nostrum Mortgages No. 2;
- Pelican Finance No. 1;
- Silk Finance No. 4;
- Silk Finance No. 5;
- Victoria Finance No. 1;
- 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 Electrivity Receivables Securitisation Notes;

O detalhe de cada uma das operações é apresentado na nota 27.

### **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 2020, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2020:

a) *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 introduzidas 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.

b) *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.

c) *IFRS 3 – Definição de 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.

d) *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 taxa de juro de referência, como a EURIBOR e outras taxas de juro interbancárias (IBOR).

Esta alteração proporciona certas isenções temporárias e restritas relacionadas com a contabilidade de cobertura no âmbito da IAS 39 / IFRS 9 - Instrumentos financeiros, sendo o seu efeito prático a não descontinuação da contabilidade de cobertura, nos casos em que a única alteração se referir à alteração da taxa de juro de referência. No entanto, qualquer ineficácia da relação de cobertura em vigor deve continuar a ser registada na demonstração dos resultados.

Esta alteração obriga a divulgações específicas para os instrumentos financeiros derivados, relativamente aos quais foram aplicadas estas isenções, em termos de valor nominal, pressupostos significativos e



julgamentos aplicados, assim como a divulgação qualitativa do impacto da alteração das taxas de referência e a forma como a entidade está a gerir esse processo.

A adoção destas alterações é efetuada de forma retrospectiva. A entidade deve aplicar estas alterações retrospectivamente às relações de cobertura existentes no início do período de relato em que a entidade aplica pela primeira vez estas alterações ou que foram posteriormente designados como de cobertura, e ao ganho e perda reconhecido em outro rendimento integral existente no início do período de relato em que uma entidade aplica pela primeira vez estas alterações.

Estas normas e interpretações não foram adotadas antecipadamente pela Sociedade.

## 4 Margem financeira

Em 2020 e 2019, a Margem Financeira pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<b>Juros e rendimentos similares</b>						
Juros de crédito	209 944 418	-	209 944 418	176 030 208	-	176 030 208
Juros de depósitos	16 254	-	16 254	-	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(8 544 981)	-	(8 544 981)	(11 173 058)	-	(11 173 058)
Outros Juros	323 346	-	323 346	415 166	-	415 166
	<u>201 739 037</u>	<u>-</u>	<u>201 739 037</u>	<u>165 272 317</u>	<u>-</u>	<u>165 272 317</u>
<b>Juros e encargos similares</b>						
Juros de títulos emitidos	(176 969 476)	-	(176 969 476)	(168 927 789)	-	(168 927 789)
Juros de depósito	(628 975)	-	(628 975)	(282 263)	-	(282 263)
Juros de outros passivos financeiros	-	(95 356)	(95 356)	-	(304 974)	(304 974)
Prémio de emissão de obrigações	(38 768)	-	(38 768)	47 891	-	47 891
	<u>(177 637 219)</u>	<u>(95 356)</u>	<u>(177 732 575)</u>	<u>(169 162 161)</u>	<u>(304 974)</u>	<u>(169 467 135)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b>24 101 818</b>	<b>(95 356)</b>	<b>24 006 462</b>	<b>(3 889 844)</b>	<b>(304 974)</b>	<b>(4 194 818)</b>

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.

## 5 Resultados de serviços e comissões

Em 2020 e 2019, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<b>Serviços e comissões recebidas:</b>						
<i>Management fees:</i>						
Aqua Mortgage No. 1	-	12 959	12 959	-	14 650	14 650
Aqua Finance No.4	-	70 166	70 166	-	70 117	70 117
Castilho Mortgages No 1	-	-	-	-	22 020	22 020
Chaves Funding No. 7	-	-	-	-	37 916	37 916
Chaves Funding No. 8	-	69 421	69 421	-	10 901	10 901
Green Belem No. 1	-	91 667	91 667	-	-	-
Pelican Finance No. 1	-	21 726	21 726	-	33 191	33 191
Nostrum Mortgages No. 2	-	232 117	232 117	-	247 993	247 993
Silk Finance No. 4	-	21 044	21 044	-	51 945	51 945
Silk Finance No. 5	-	66 652	66 652	-	-	-
CMEC Volta Electricity Receivables Notes	-	-	-	-	4 167	4 167
EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	-	44 608	44 608	-	53 474	53 474
EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	-	24 959	24 959	-	29 948	29 948
Victoria Finance No. 1	-	116 667	116 667	-	-	-
Volta III Electricity Receivables Notes	-	-	-	-	189	189
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	14 556	14 556	-	37 339	37 339
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	36 685	36 685	-	58 981	58 981
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	64 588	64 588	-	88 528	88 528
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	78 122	78 122	-	42 729	42 729
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>965 936</b>	<b>965 936</b>	<b>-</b>	<b>804 087</b>	<b>804 087</b>

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 2020 e 2019 esta rubrica pode ser analisada como segue:

Descrição	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	35 700 985	-	35 700 985	39 519 451	-	39 519 451
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	60 169 077	-	60 169 077	39 391 980	-	39 391 980
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(40 476 712)	-	(40 476 712)	(56 327 741)	-	(56 327 741)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(30 692 103)	-	(30 692 103)	(8 889 004)	-	(8 889 004)
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>24 701 248</b>	<b>-</b>	<b>24 701 248</b>	<b>13 694 686</b>	<b>-</b>	<b>13 694 686</b>

A rubrica de 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 de 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 27.

## 7 Custos com pessoal

Em 2020 e 2019, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
Remunerações	-	13 000	13 000	-	10 000	10 000
Encargos Sociais Obrigatórios	-	2 639	2 639	-	2 030	2 030
	<b>-</b>	<b>15 639</b>	<b>15 639</b>	<b>-</b>	<b>12 030</b>	<b>12 030</b>

A rubrica Remunerações no montante de Euros 13.000 (2019: 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 2020 e 2019, os Gastos Gerais Administrativos podem ser apresentados da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Assistência Jurídica	-	35 445	35 445	-	6 765	6 765
Honorários	-	-	-	-	332	332
Audit fee	358 072	(11 562)	346 510	418 256	18 450	436 706
Arranger fee	907 920	-	907 920	-	-	-
Service fee	5 423 581	-	5 423 581	7 143 061	-	7 143 061
Issuer fee	948 642	-	948 642	816 114	-	816 114
Agent bank fee	74 880	-	74 880	81 727	-	81 727
Irish stock exchange fee	-	-	-	3 690	-	3 690
Legal fee	811 815	-	811 815	133 249	-	133 249
Rating Agency fee	1 410 441	-	1 410 441	461 962	-	461 962
Transaction Manager	535 246	-	535 246	283 566	-	283 566
Service Level Agreement	-	370 289	370 289	-	289 918	289 918
Euronext	110 633	-	110 633	7 134	-	7 134
Interbolsa	154 701	-	154 701	166 909	-	166 909
CMVM	170 839	-	170 839	157 442	746	158 188
Paying Agent fee	31 200	-	31 200	22 360	-	22 360
Outros	625 190	12 388	637 578	218 148	20 195	238 343
<b>Gastos gerais administrativos</b>	<b>11 563 160</b>	<b>406 560</b>	<b>11 969 720</b>	<b>9 913 618</b>	<b>336 406</b>	<b>10 250 024</b>

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 Navigator 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 2020 a Euros 370.289 (2019: Euros 289.918).

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 2020 foi no montante de Euros 248.000.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.

## 9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes

Em 2020 e 2019, o impacto nesta rubrica pode ser apresentado da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2020			2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(29 272 018)	-	(29 272 018)	(8 588 909)	-	(8 588 909)
Reversões do exercício	(7 967 889)	-	(7 967 889)	8 697 684	-	8 697 684
	<b>(37 239 906)</b>	<b>-</b>	<b>(37 239 906)</b>	<b>108 774</b>	<b>-</b>	<b>108 774</b>



## 10 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2020 e 2019, 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	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2020	2019
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	100 886	33 902
Correção de exercícios anteriores	-	-
<b>Total do imposto registado em resultados</b>	<b>100 886</b>	<b>33 902</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>448 381</b>	<b>150 677</b>
Carga Fiscal	22.5%	22.5%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2020 e 2019, 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	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	2020		2019	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		448 381		150 677
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21.0%	94 160	21.0%	31 642
Derrama	1.5%	6 726	1.5%	2 260
Correções de exercícios anteriores	0.0%	0	0.0%	0
Outros	0.0%	0	0.0%	0
<b>Encargo com impostos</b>	<b>22.5%</b>	<b>100 886</b>	<b>22.5%</b>	<b>33 902</b>

## 11 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>					
	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	199 768 384	5 600 191	205 368 575	168 416 501	13 935 508	182 352 009
Cash reserve	128 865 309	-	128 865 309	116 376 638	-	116 376 638
Liquidity Account	2 082 588	-	2 082 588	3 946 235	-	3 946 235
	<b>330 716 281</b>	<b>5 600 191</b>	<b>336 316 472</b>	<b>288 739 375</b>	<b>13 935 508</b>	<b>302 674 883</b>

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 5.600.191 (2019: Euros 13.935.508).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.



## 12 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica é analisada como segue:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	20 832 553	-	20 832 553	23 807 783	-	23 807 783
	<b>20 832 553</b>	-	<b>20 832 553</b>	<b>23 807 783</b>	-	<b>23 807 783</b>

O saldo desta rubrica, à data 31 de dezembro 2020, diz respeito essencialmente à conta margem da operação Nostrum No. 2 no âmbito do Swap contratado.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.

## 13 Crédito a clientes

Em 31 de Dezembro de 2020, a rubrica de Crédito a Clientes pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2020							Tagus	Total
	Crédito Vencendo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações		
Aqua Finance No.4	73 919 617	2 901 004	177 421	120 761	(3 556 614)	-	73 562 188	-	73 562 188
Aqua Mortgage No.1	75 972 446	41 586	24 987	7 535	(783 293)	-	75 263 259	-	75 263 259
Castilho Mortgages No.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chaves Funding No.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chaves Funding No.8	456 895 098	562 137	1 383 455	334 794	(9 302 099)	-	449 873 386	-	449 873 386
Green Belem No.1	350 284 147	246	484 330	251	(20 350)	-	350 748 625	-	350 748 625
Pelican Finance No.1	69 499 440	4 583 560	198 544	571 451	(7 251 443)	-	67 601 551	-	67 601 551
Nostrum Mortgage No.2	2 811 861 143	1 005 374	1 653 600	44 496	(6 644 827)	-	2 807 919 786	-	2 807 919 786
Silk Finance No.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Silk Finance No.5	573 903 322	277 336	-	95 840	(3 523 066)	-	570 753 432	-	570 753 432
EnergyOn No.1	389 849 320	-	-	-	-	-	389 849 320	-	389 849 320
EnergyOn No.2	136 746 851	-	-	-	-	-	136 746 851	-	136 746 851
Victoria Finance No. 1	526 277 923	219 454	-	447 949	(21 805 033)	-	505 140 293	-	505 140 293
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12 688 231	-	-	-	-	-	12 688 231	-	12 688 231
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	160 818 615	-	-	-	-	1 995 120	162 813 735	-	162 813 735
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	338 536 057	-	-	-	-	3 095 966	341 632 023	-	341 632 023
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	318 856 140	-	-	-	-	2 632 766	321 488 906	-	321 488 906
<b>Crédito a clientes</b>	<b>6 296 108 349</b>	<b>9 590 697</b>	<b>3 922 337</b>	<b>1 623 077</b>	<b>(52 886 725)</b>	<b>7 723 852</b>	<b>6 266 081 587</b>	-	<b>6 266 081 587</b>

Em 31 de Dezembro de 2019, a rubrica de Crédito a Clientes tem a seguinte composição:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2019							Tagus	Total
	Crédito	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações		
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
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
Green Belem No. 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pelican Finance No.1	113 268 200	4 394 506	316 972	520 719	(7 618 290)	-	110 882 107	-	110 882 107
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
Silk Finance No.4	419 574 447	5 254 309	923 169	159 450	(5 694 256)	-	420 217 119	-	420 217 119
Silk Finance No.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EnergyOn No.1	481 529 448	-	-	-	-	-	481 529 448	-	481 529 448
EnergyOn No.2	168 905 347	-	-	-	-	-	168 905 347	-	168 905 347
Victoria Finance No. 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Crédito a clientes</b>	<b>6 155 649 470</b>	<b>15 253 471</b>	<b>3 505 130</b>	<b>926 861</b>	<b>(23 874 817)</b>	<b>15 716 114</b>	<b>6 167 176 228</b>	-	<b>6 167 176 228</b>

A análise das características dos *portfolios* das diversas operações é analisada na nota 27.

Os movimentos relativos às perdas de imparidade para a carteira de crédito são analisados como segue:



Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(23 874 818)</b>	<b>(35 527 271)</b>
Dotações do exercício	(29 272 018)	(8 588 908)
Reversões do exercício	(7 967 888)	8 697 684
Utilizações de imparidade	8 227 998	11 543 677
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(52 886 724)</b>	<b>(23 874 818)</b>

## 14 Ativos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	1 123 089	-	1 123 089	-	-	-
	<b>1 123 089</b>	-	<b>1 123 089</b>	-	-	-

A rubrica Ativos 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 27.

À data de 31 de dezembro de 2020, a operação que detém derivados nesta rubrica é a Silk No.5, sendo que a contraparte 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 Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2020, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	587 000 000	-	587 000 000	-	-	-
	<b>587 000 000</b>	-	<b>587 000 000</b>	-	-	-

## 15 Outros ativos

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	-	-	-	99 003	99 003
Valores a receber	19 614 400	-	19 614 400	17 059 642	-	17 059 642
Up front fee	16 593	-	16 593	17 658	-	17 658
Issuer fee	-	79 027	79 027	-	75 181	75 181
Outros	-	4 630	4 630	-	-	-
<b>Outros ativos</b>	<b>19 630 993</b>	<b>83 657</b>	<b>19 714 650</b>	<b>17 077 299</b>	<b>174 184</b>	<b>17 251 483</b>

O saldo de Valores a Receber corresponde em grande parte aos montantes de juros e capital a receber dos *Servicers* da Operação Silk Finance No. 5 (Euros 16.181.158).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.



## 16 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	29 172 334	-	29 172 334	39 323 929	-
	<b>29 172 334</b>	-	<b>29 172 334</b>	<b>39 323 929</b>	-	<b>39 323 929</b>

*(Expresso em EUR)*

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 27.

À data de 31 de dezembro de 2020, as operações que detêm derivados são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2, Green Belem No.1 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 2020, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	3 513 511 621	-	3 513 511 621	26 949 352	-
	<b>3 513 511 621</b>	-	<b>3 513 511 621</b>	<b>26 949 352</b>	-	<b>26 949 352</b>

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2019, é apresentada como se segue:

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	-
	<b>4 012 254 235</b>	-	<b>4 012 254 235</b>	<b>37 993 051</b>	-	<b>37 993 051</b>

*(Expresso em EUR)*

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.

## 17 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	<i>Empréstimos obrigacionistas</i>					
Obrigações de titularização	6 575 903 744	-	6 575 903 744	6 452 440 274	-	6 452 440 274
Juros periodificados	32 562 804	-	32 562 804	21 344 409	-	21 344 409
Prémio de emissão	849 005	-	849 005	884 893	-	884 893
Desconto de emissão	-	-	-	-	-	-
Outros	(64 301 943)	-	(64 301 943)	(43 357 686)	-	(43 357 686)
	<b>6 545 013 609</b>	-	<b>6 545 013 609</b>	<b>6 431 311 890</b>	-	<b>6 431 311 890</b>

*(Expresso em EUR)*

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da insuficiência que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações terminassem a 31 de dezembro de 2020.

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



*(Expresso em EUR)*

Descrição	Maturidade	31-12-2020	31-12-2019
		Total Operações	Total Operações
Aqua Finance No.4	Junho de 2035	83 732 353	125 207 068
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	78 279 109	88 764 016
Chaves Funding No.8	Novembro 2034	457 411 991	329 941 872
Green Belem No. 1	Março de 2063	361 333 597	-
Pelican Finance No.1	Dezembro 2028	85 196 240	130 679 562
Nostrum Mortgage No.2	Maio de 2065	2 927 819 358	3 172 970 564
Silk Finance No.4	Janeiro de 2031	-	473 694 287
Silk Finance No.5	Fevereiro de 2035	612 856 210	-
EnergyOn No.1	Maio de 2025	392 574 549	482 375 917
EnergyOn No.2	Maio de 2025	138 305 568	170 069 602
Victoria Finance No. 1	Outubro de 2035	517 474 802	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2021	26 073 738	180 263 941
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2022	176 053 073	325 319 332
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2023	356 595 634	518 090 217
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2024	331 307 387	433 935 513
		<b>6 545 013 609</b>	<b>6 431 311 890</b>

No exercício de 2020, a Operação Silk Finance No.4 liquidou antecipadamente sendo que a operação reembolsou a totalidade das obrigações.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 27.

## 18 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2020 e 2019, a rubrica de Outros Passivos Financeiros pode ser decomposta da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Prestações acessórias de capital subordinadas				31-12-2020			31-12-2019		
Acta	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Montante	Juros	Total	Montante	Juros	Total
				Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
16/2009	Jun-2009	Jun-2019	E12M+3%	0	0	0	0	0	0
17/2009	Nov-2009	Nov-2019	E12M+3%	0	0	0	0	0	0
19/2010	Jul-2010	Jul-2020	E12M+3%	0	39 291	39 291	1 911 958	21 940	1 933 898
21/2010	Nov-2010	Nov-2020	E12M+3%	0	2 305	2 305	200 000	470	200 470
22/2010	Dez-2010	Dez-2020	E12M+3%	0	36 986	36 986	4 000 000	0	4 000 000
23/2011	Fev-2011	Fev-2021	E12M+3%	0	41 163	41 163	1 200 000	29 498	1 229 498
24/2011	Mar-2011	Mar-2021	E12M+3%	0	61 099	61 099	1 950 000	42 430	1 992 430
26/2011	Jun-2011	Jun-2021	E12M+3%	0	17 748	17 748	863 627	9 910	873 537
28/2011	Nov-2011	Nov-2021	E12M+3%	0	1 272	1 272	106 757	260	107 017
				<b>0</b>	<b>199 864</b>	<b>199 864</b>	<b>10 232 342</b>	<b>104 508</b>	<b>10 336 850</b>

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.

Durante o exercício de 2020 todas as prestações acessórias de capital subordinadas foram devolvidas aos respetivos intervenientes que as tinham feito anteriormente, levando a que a Tagus fique sem prestações acessórias de capital subordinadas à data de 31 de dezembro de 2020.



## 19 Outros passivos

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	<i>(Expresso em EUR)</i>					
Estado e outros entes públicos	-	127 672	127 672	-	13 630	13 630
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3 383	3 383	-	6 765	6 765
Service Level Agreement	-	780 295	780 295	-	410 006	410 006
Audit fee	183 589	3 444	187 033	261 079	18 450	279 529
Service fee	366 842	-	366 842	1 027 928	-	1 027 928
Issuer fee	68 472	-	68 472	76 798	-	76 798
Agent bank fee	7 107	-	7 107	10 487	-	10 487
Transaction Manager	41 472	-	41 472	33 933	-	33 933
Valores a pagar	40 516 765	-	40 516 765	-	-	-
CMVM	-	-	-	-	-	-
Outros	23 014 313	214 228	23 228 541	24 754 644	232 632	24 987 276
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front fees	-	73 610	73 610	-	21 129	21 129
Moratórias	-	-	-	-	-	-
	<b>64 198 559</b>	<b>1 202 631</b>	<b>65 401 190</b>	<b>26 164 867</b>	<b>702 612</b>	<b>26 867 479</b>

Em 31 de dezembro de 2020, a rubrica Estado e Outros Entes Públicos engloba o montante de Euros 3.110 referente a Imposto Selo, o montante de Euros 53.749 de IVA a pagar e ainda o montante de Euros 70.811 de IRC a pagar.

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

A rubrica de 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 27.

## 20 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:

<i>(Expresso em EUR)</i>	
Data de liberação	Montante
<b>Assembleia Geral</b>	
21 de Junho de 2011	863 627
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
<b>Total</b>	<b>3 260 667</b>

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 2020 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 3.260.667, e não apresentado qualquer montante no que respeita a prestações acessórias subordinadas.

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 71.º-M do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) (artigo 19.º e artigo 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo Decreto Lei n.º 144/2019).

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 2020 e 2019, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação.

Em 31 de dezembro de 2020, o cumprimento dos níveis de capital é evidenciado da seguinte forma:

	<i>(Expresso em EUR)</i>
Operação	Obrigações em circulação 2020
Aqua Finance No.4	84 223 487
Aqua Mortgage No.1	79 202 699
Chaves Funding No.8	462 355 031
Green Belem No. 1	361 006 630
Pelican Finance No.1	85 148 633
Nostrum Mortgage No.2	2 944 138 472
Silk Finance No.5	605 941 001
Victoria Finance No. 1	531 167 534
EnergyOn No.1	395 610 397
EnergyOn No.2	137 339 591
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	26 340 614
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	176 071 245
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	356 421 820
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	330 936 591
<b>Total</b>	<b>6 575 903 744</b>



**Cálculo Fundos Próprios****(a1) Alínea (a) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC**

(i) O montante baseado em despesas gerais fixas a 31 de dezembro de 2019 : 10 195 490

**(a2) Alínea (a) do número 1 do artigo 97.º-M RGOIC**

(ii) um quarto das despesas do ano anterior 2 548 873

**(b) Alínea (b) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC**

(i) O montante do capital inicial mínimo: 125 000

**(c) Alínea (c) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC**

(i) Valor líquido global da carteira sob gestão 6 575 903 744

(ii) Montante em que valor em (i) excede o montante de €250.000.000: 6 325 903 744

(iii) 0,02% do valor em (ii): 1 265 181

(iv) Soma do valor em (iii) e do capital inicial mínimo: 1 390 181

<b>Fundos Próprios Necessários (maior valor entre a,b,c)</b>	<b>2 548 873</b>
--	------------------

*(Expresso em EUR)*

Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	250 000
Prestações suplementares	3 260 667
Reservas Legais	268 675
Resultados Transitados	154 515
Resultado do exercício	347 495
<b>Fundos Próprios Atuais</b>	<b>4 281 352</b>
<b>Excesso/ (insuficiência)</b>	<b>1 732 480</b>

## 21 Reservas e resultados transitados

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Reserva Legal	-	268 674	268 674	-	268 674	268 674
Resultados Transitados	-	154 515	154 515	-	37 741	37 741
	-	<b>423 190</b>	<b>423 190</b>	-	<b>306 415</b>	<b>306 415</b>

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.

## 22 Contas extrapatrimoniais

As Contas Extrapatrimoniais, à data de 31 de dezembro de 2020 e 2019 podem ser apresentadas da seguinte forma:

Descrição	31-12-2020			31-12-2019		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Créditos abatidos ao Ativo	52 992 376	-	52 992 376	83 996 625	-	83 996 625
Ativos recebidos em garantia	4 988 714 232	-	4 988 714 232	4 568 768 828	-	4 568 768 828
Operações Swap Taxa juro	4 100 511 621	-	4 100 511 621	4 012 254 235	-	4 012 254 235
	<b>9 142 218 230</b>	-	<b>9 142 218 230</b>	<b>8 665 019 688</b>	-	<b>8 665 019 688</b>



## **23 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 reflete 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.

## **24 Partes relacionadas**

Em 31 de dezembro de 2020, as entidades relacionadas da Sociedade são as seguintes:

### **Acionistas:**

Deutsche Bank AG

### **Membros do Conselho de Administração:**

- Catarina Isabel Lopes Antunes Ribeiro Gil Mata (Presidente)
- Rui Paulo Menezes Carvalho (Vogal)
- Rafe Nicholas Morton (Vogal)

### **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 27; e
- Adicionalmente, a rubrica Remunerações regista o montante referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal, conforme apresentado na nota 7.

## **25 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 2020, existiam 14 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 6.266.081.587 de créditos (12 operações em 2019 correspondente a Euros 6.167.176.228), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

*(Expresso em EUR)*

Descrição	Crédito a clientes			
	2020	Peso	2019	Peso
Aqua Finance No.4	73 562 188	1.2%	113 755 709	1.8%
Aqua Mortgage No.1	75 263 259	1.2%	85 245 992	1.4%
Chaves Funding No.8	449 873 386	7.2%	321 540 533	5.2%
Green Belem No. 1	350 748 625	5.6%	-	0.0%
Pelican Finance No.1	67 601 551	1.1%	110 882 107	1.8%
Nostrum Mortgage No.2	2 807 919 786	44.8%	3 060 808 059	49.6%
Silk Finance No.4	-	0.0%	420 217 119	6.8%
Silk Finance No.5	570 753 432	9.1%	-	0.0%
Victoria Finance No. 1	505 140 293	8.1%	-	0.0%
EnergyOn No.1	389 849 320	6.2%	481 529 448	7.8%
EnergyOn No.2	136 746 851	2.2%	168 905 347	2.7%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12 688 231	0.2%	165 938 623	2.7%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	162 813 735	2.6%	311 763 165	5.1%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	341 632 023	5.5%	502 665 683	8.2%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	321 488 906	5.1%	423 924 443	6.9%
<b>Total</b>	<b>6 266 081 587</b>	<b>100%</b>	<b>6 167 176 228</b>	<b>100%</b>

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 2020 e 2019:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2020			
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes
Aqua Finance No.4	77 118 803	2 901 004	3 556 614	4.61%
Aqua Mortgage No.1	76 046 553	41 586	783 293	1.03%
Chaves Funding No.8	459 175 485	562 137	9 302 099	2.03%
Green Belem No. 1	350 768 974	246	20 350	0.01%
Pelican Finance No.1	74 852 995	4 583 560	7 251 443	9.69%
Nostrum Mortgage No.2	2 814 564 613	1 005 374	6 644 827	0.24%
Silk Finance No.5	574 276 498	277 336	3 523 066	0.61%
Victoria Finance No. 1	526 945 326	219 454	21 805 033	4.14%
EnergyOn No.1	389 849 320	-	-	0.00%
EnergyOn No.2	136 746 851	-	-	0.00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12 688 231	-	-	0.00%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	160 818 615	-	-	0.00%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	338 536 057	-	-	0.00%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	318 856 140	-	-	0.00%
<b>Total</b>	<b>6 311 244 460</b>	<b>9 590 697</b>	<b>52 886 725</b>	<b>0.84%</b>

*(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%
Chaves Funding No.8	324 407 293	108 355	2 866 761	0.88%
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%
EnergyOn No.1	481 529 448	-	-	0.00%
EnergyOn No.2	168 905 347	-	-	0.00%
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%
<b>Total</b>	<b>6 175 334 932</b>	<b>15 253 471</b>	<b>23 874 817</b>	<b>0.39%</b>



## 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 2020 e 2019, estão detalhadas no quadro abaixo:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2020			2019		
	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	73 562 188	5 742 955	6.1%	113 755 709	7 032 750	5.0%
Aqua Mortgage No.1	75 263 259	1 911 485	2.4%	85 245 992	8 625 384	9.5%
Castilho Mortgages No.1	-	-	-	-	(263 249)	-0.1%
Chaves Funding No.7	-	-	-	-	6 907 527	7.2%
Chaves Funding No.8	449 873 386	30 372 004	7.9%	321 540 533	5 315 420	3.3%
Green Belem No. 1	350 748 625	7 673 027	4.4%	-	-	-
Pelican Finance No.1	67 601 551	7 326 644	8.2%	110 882 107	14 988 363	10.3%
Nostrum Mortgage No.2	2 807 919 786	56 007 211	-	3 060 808 059	57 793 471	1.8%
Silk Finance No.4	-	10 023 703	4.8%	420 217 119	34 708 658	6.8%
Silk Finance No.5	570 753 432	18 601 152	6.5%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	505 140 293	42 194 986	16.7%	-	-	-
EnergyOn No.1	389 849 320	7 739 834	1.8%	481 529 448	9 307 597	1.8%
EnergyOn No.2	136 746 851	2 162 171	1.4%	168 905 347	2 605 152	1.4%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	20 953	0.4%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12 688 231	2 418 744	2.7%	165 938 623	6 146 187	2.6%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	162 813 735	2 501 767	1.1%	311 763 165	3 425 555	0.9%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	341 632 023	5 255 368	1.2%	502 665 683	6 843 855	1.2%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	321 488 906	3 326 895	0.9%	423 924 443	1 814 695	0.9%
	<b>6 266 081 587</b>	<b>203 257 945</b>	<b>3.3%</b>	<b>6 167 176 228</b>	<b>165 272 317</b>	<b>2.4%</b>

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2020			2019		
	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	83 732 353	5 476 238	5.2%	125 207 068	6 704 932	4.1%
Aqua Mortgage No.1	78 279 109	1 791 228	2.1%	88 764 016	8 490 603	8.9%
Castilho Mortgages No.1	-	-	-	-	29 469 490	6.1%
Chaves Funding No.7	-	-	-	-	6 227 961	6.3%
Chaves Funding No.8	457 411 991	28 670 905	7.3%	329 941 872	5 057 626	3.1%
Green Belem No. 1	361 333 597	6 777 843	3.8%	-	-	-
Pelican Finance No.1	85 196 240	7 100 970	6.6%	130 679 562	14 686 617	8.9%
Nostrum Mortgage No.2	2 927 819 358	44 174 751	1.4%	3 172 970 564	41 935 319	1.3%
Silk Finance No.4	-	7 828 612	3.3%	473 694 287	29 022 981	5.3%
Silk Finance No.5	612 856 210	16 511 983	5.4%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	517 474 802	40 248 639	-	-	-	-
EnergyOn No.1	392 574 549	6 424 191	1.5%	482 375 917	8 186 638	1.6%
EnergyOn No.2	138 305 568	1 718 605	1.1%	170 069 602	2 229 074	1.2%
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	(45 611)	-4.0%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	26 073 738	2 187 778	2.1%	180 263 941	5 875 107	2.3%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	176 053 073	2 272 179	0.9%	325 319 332	3 138 238	0.8%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	356 595 634	4 954 514	1.1%	518 090 217	6 541 446	1.1%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	331 307 387	3 017 690	0.8%	433 935 513	1 641 740	0.8%
	<b>6 545 013 609</b>	<b>179 156 127</b>	<b>2.8%</b>	<b>6 431 311 890</b>	<b>169 162 161</b>	<b>2.3%</b>



## 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	2020	Ativos remunerados	(Expresso em EUR)
			Taxa de Juro implícita
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	336 316 472	-	-
Aplicações em instituições de crédito	20 832 553	-	-
Crédito a clientes	6 266 081 587	6 266 081 587	3.3%
Ativos intangíveis	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	1 123 089	-	-
Outros Ativos	19 714 649	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>6 644 068 349</b>	<b>6 266 081 587</b>	
<b>Passivo</b>			
Passivos financeiros detidos para negociação	29 172 334	-	-
Títulos de dívida emitidos	6 545 013 609	6 545 013 609	2.8%
Outros passivos financeiros	199 864	-	-
Outros passivos	65 401 190	-	-
<b>Total do Passivo</b>	<b>6 639 786 997</b>	<b>6 545 013 609</b>	
<b>Capital Próprio</b>			
Capital	250 000	-	-
Prestações acessórias de capital	3 260 667	-	-
Reservas e resultados transitados	423 190	-	-
Resultado do exercício	347 495	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>4 281 352</b>	-	-
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>6 644 068 349</b>	<b>6 545 013 609</b>	

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

Descrição	2020			2019		
	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	2 298 216	-	2 298 216	2 621 562	-	2 621 562
Chaves Funding No.8	1 403 818	-	1 403 818	500 000	-	500 000
Green Belem No. 1	5 316 970	-	5 316 970	-	-	-
Pelican Finance No.1	14 700 449	-	14 700 449	14 700 449	-	14 700 449
Nostrum Mortgage No.2	80 111 792	-	80 111 792	80 143 466	-	80 143 466
Silk Finance No.4	-	-	-	3 695 366	-	3 695 366
Silk Finance No.5	6 590 834	-	6 590 834	-	-	-
Victoria Finance No. 1	3 925 000	-	3 925 000	-	-	-
EnergyOn No.1	4 739 468	-	4 739 468	4 809 912	-	4 809 912
EnergyOn No.2	1 637 126	-	1 637 126	1 677 525	-	1 677 525
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	278 037	156 304	434 341	305 764	1 080 998	1 386 762
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	256 081	372 569	628 650	267 652	688 988	956 640
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	142 258	976 444	1 118 702	171 111	1 419 324	1 590 435
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	465 260	577 271	1 042 531	483 830	756 926	1 240 756
<b>Total</b>	<b>128 865 309</b>	<b>2 082 588</b>	<b>130 947 897</b>	<b>116 376 638</b>	<b>3 946 235</b>	<b>120 322 874</b>



### **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.

## **26 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 2020, que não se encontrem refletidos nas Demonstrações Financeiras.

Mesmo não tendo impacto nas Demonstrações Financeiras com data de referência a 31 de dezembro de 2020, consideramos relevante mencionar os seguintes eventos subsequentes:

No final do primeiro trimestre de 2021, mais especificamente no dia 25 de março de 2021 a operação Pelican Finance No.1 irá ser liquidada.

## **27 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 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No.7		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Juros e rendimentos similares	5 742 955	7 032 750	1 911 485	8 625 384	-	(263 249)	-	6 907 527	7 654 441	22 302 412
Juros e encargos similares	(5 476 238)	(6 704 932)	(1 791 228)	(8 490 603)	-	(29 469 490)	-	(6 227 961)	(7 267 466)	(50 892 986)
<b>Margem financeira</b>	<b>266 717</b>	<b>327 818</b>	<b>120 257</b>	<b>134 780</b>	-	<b>(29 732 739)</b>	-	<b>679 566</b>	<b>386 975</b>	<b>(28 590 574)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(309 022)	1 678 512	(623 699)	(107 538)	-	29 492 689	-	(2 889 236)	(932 721)	28 174 427
Gastos gerais administrativos	(266 717)	(327 818)	(120 257)	(134 780)	-	(260 481)	-	(679 566)	(386 975)	(1 402 646)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(575 740)</b>	<b>1 350 695</b>	<b>(743 956)</b>	<b>(242 318)</b>	-	<b>29 232 208</b>	-	<b>(3 568 803)</b>	<b>(1 319 696)</b>	<b>26 771 781</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	309 022	(1 678 512)	623 699	107 538	-	500 531	-	2 889 236	932 721	1 818 793
<b>Resultado operacional</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado do exercício</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-





**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	<b>Chaves Funding No.8</b>		<b>Green Belem No.1</b>		<b>Nostrum Mortgage No.2</b>		<b>Pelican Finance No.1</b>		<b>Sub-total</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	30 372 004	5 315 420	6 154 120	-	56 007 211	57 793 471	7 326 644	14 988 363	107 514 419	100 399 665
Juros e encargos similares	(28 670 905)	(5 057 626)	(5 258 935)	-	(44 174 751)	(41 935 319)	(7 100 970)	(14 686 617)	(92 473 028)	(112 572 547)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 701 099</b>	<b>257 794</b>	<b>895 184</b>	<b>-</b>	<b>11 832 459</b>	<b>15 858 152</b>	<b>225 674</b>	<b>301 746</b>	<b>15 041 391</b>	<b>(12 172 883)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8 899 341	2 866 761	20 350	-	(2 597 136)	(14 273 650)	(307 201)	(2 867 237)	5 082 632	13 900 300
Gastos gerais administrativos	(1 701 099)	(257 794)	(895 184)	-	(765 398)	(856 175)	(225 674)	(301 746)	(3 974 330)	(2 818 361)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>7 198 242</b>	<b>2 608 967</b>	<b>(874 835)</b>	<b>-</b>	<b>(3 362 534)</b>	<b>(15 129 825)</b>	<b>(532 875)</b>	<b>(3 168 983)</b>	<b>1 108 302</b>	<b>11 081 940</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(8 899 341)	(2 866 761)	(20 350)	-	(8 469 925)	(728 327)	307 201	2 867 237	(16 149 693)	1 090 942
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Silk Finance No.4		Silk Finance No.5		Victoria Finance No. 1		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Juros e rendimentos similares	10 023 703	34 708 658	18 601 152	-	42 194 986	-	7 739 834	9 307 597	186 074 093	144 415 920
Juros e encargos similares	(7 828 612)	(29 022 981)	(16 511 983)	-	(40 248 639)	-	(6 424 191)	(8 186 638)	(163 486 453)	(149 782 166)
<b>Margem financeira</b>	<b>2 195 091</b>	<b>5 685 676</b>	<b>2 089 168</b>	<b>-</b>	<b>1 946 347</b>	<b>-</b>	<b>1 315 642</b>	<b>1 120 959</b>	<b>22 587 640</b>	<b>(5 366 246)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(4 883 461)	982 166	3 523 066	-	22 450 608	-	(1 151 748)	(943 669)	25 021 097	13 938 797
Gastos gerais administrativos	(2 195 091)	(5 685 675)	(2 089 168)	-	(1 946 347)	-	(163 895)	(177 290)	(10 368 831)	(8 681 326)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(7 078 552)</b>	<b>(4 703 510)</b>	<b>1 433 897</b>	<b>-</b>	<b>20 504 261</b>	<b>-</b>	<b>(1 315 642)</b>	<b>(1 120 959)</b>	<b>14 652 266</b>	<b>5 257 471</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4 883 461	(982 167)	(3 523 066)	-	(22 450 608)	-	-	-	(37 239 906)	108 775
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(Expresso em EUR)

	EnergyOn No.2		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Juros e rendimentos similares	2 162 171	2 605 152	-	20 953	2 418 744	6 146 187	2 501 767	3 425 555	193 156 775	156 613 767
Juros e encargos similares	(1 718 605)	(2 229 074)	-	45 611	(2 187 778)	(5 875 107)	(2 272 179)	(3 138 238)	(169 665 015)	(160 978 975)
<b>Margem financeira</b>	<b>443 566</b>	<b>376 078</b>	-	<b>66 563</b>	<b>230 966</b>	<b>271 080</b>	<b>229 587</b>	<b>287 317</b>	<b>23 491 760</b>	<b>(4 365 208)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(319 849)	(244 110)	-	-	-	-	-	-	24 701 248	13 694 687
Gastos gerais administrativos	(123 717)	(131 968)	-	(66 563)	(230 966)	(271 080)	(229 587)	(287 317)	(10 953 101)	(9 438 254)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(443 566)</b>	<b>(376 078)</b>	-	<b>(66 563)</b>	<b>(230 966)</b>	<b>(271 080)</b>	<b>(229 587)</b>	<b>(287 317)</b>	<b>13 748 147</b>	<b>4 256 433</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(37 239 906)	108 775
<b>Resultado operacional</b>	<b>()</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Juros e rendimentos similares	5 255 368	6 843 855	3 326 895	1 814 695	201 739 037
Juros e encargos similares	(4 954 514)	(6 541 446)	(3 017 690)	(1 641 740)	(177 637 219)	(169 162 161)
<b>Margem financeira</b>	<b>300 854</b>	<b>302 408</b>	<b>309 205</b>	<b>172 955</b>	<b>24 101 818</b>	<b>(3 889 844)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	24 701 248	13 694 687
Gastos gerais administrativos	(300 854)	(302 408)	(309 205)	(172 955)	(11 563 160)	(9 913 618)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(300 854)</b>	<b>(302 408)</b>	<b>(309 205)</b>	<b>(172 955)</b>	<b>13 138 088</b>	<b>3 781 069</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	(37 239 906)	108 775
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Posição Financeira  
em 31 de dezembro 2020 e 2019**

*(Expresso em EUR)*

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No.7		Sub-total	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10 312 719	11 593 421	3 029 819	3 547 033	-	-	-	-	13 342 538	15 140 454
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	73 562 188	113 755 709	75 263 259	85 245 992	-	-	-	-	148 825 448	199 001 701
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	2 016	2 156	10 177	10 270	-	-	-	-	12 193	12 425
<b>Total do Ativo</b>	<b>83 876 923</b>	<b>125 351 286</b>	<b>78 303 255</b>	<b>88 803 295</b>	-	-	-	-	<b>162 180 179</b>	<b>214 154 581</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de dívida emitidos	83 732 353	125 207 068	78 279 109	88 764 016	-	-	-	-	162 011 462	213 971 084
Outros passivos	144 570	144 218	24 146	39 279	-	-	-	-	168 716	183 497
<b>Total do Passivo</b>	<b>83 876 923</b>	<b>125 351 286</b>	<b>78 303 255</b>	<b>88 803 295</b>	-	-	-	-	<b>162 180 178</b>	<b>214 154 581</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>83 876 923</b>	<b>125 351 286</b>	<b>78 303 255</b>	<b>88 803 295</b>	-	-	-	-	<b>162 180 178</b>	<b>214 154 581</b>



**Posição Financeira  
em 31 de dezembro 2020 e 2019**

(Expresso em EUR)

	Chaves Funding No.8		Green Belém No. 1		Nostrum Mortgage No.2		Pelican Finance No. 1		Sub-total	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7 157 976	8 566 825	9 865 886	-	135 884 523	136 039 819	18 180 858	20 349 087	184 431 782	180 096 185
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	18 332 553	21 307 783	-	-	18 332 553	21 307 783
Crédito a clientes	449 873 386	321 540 533	350 748 625	-	2 807 919 786	3 060 808 059	67 601 551	110 882 107	3 824 968 796	3 692 232 400
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos	829 401	4 970	832 615	-	-	-	2 727	3 070	1 676 936	20 465
<b>Total do Ativo</b>	<b>457 860 763</b>	<b>330 112 327</b>	<b>361 447 125</b>	<b>-</b>	<b>2 962 136 862</b>	<b>3 218 155 661</b>	<b>85 785 137</b>	<b>131 234 264</b>	<b>4 029 410 066</b>	<b>3 893 656 833</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	96 308	-	15 829 322	23 713 393	-	-	15 925 630	23 713 393
Títulos de dívida emitidos	457 411 991	329 941 872	361 333 597	-	2 927 819 358	3 172 970 564	85 196 240	130 679 562	3 993 772 648	3 847 563 081
Outros passivos	448 772	170 456	17 220	-	18 488 182	21 471 705	588 897	554 702	19 711 787	22 380 359
<b>Total do Passivo</b>	<b>457 860 763</b>	<b>330 112 327</b>	<b>361 447 125</b>	<b>-</b>	<b>2 962 136 862</b>	<b>3 218 155 661</b>	<b>85 785 137</b>	<b>131 234 264</b>	<b>4 029 410 065</b>	<b>3 893 656 833</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>457 860 763</b>	<b>330 112 327</b>	<b>361 447 125</b>	<b>-</b>	<b>2 962 136 862</b>	<b>3 218 155 661</b>	<b>85 785 137</b>	<b>131 234 264</b>	<b>4 029 410 065</b>	<b>3 893 656 833</b>



**Posição Financeira**  
**em 31 de dezembro 2020 e 2019**

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.4		Silk Finance No.5		Victoria Finance No. 1		EnergyOn No.1		Sub-total	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	37 489 664	23 304 808	-	53 895 469	-	13 024 050	13 100 276	274 656 109	230 686 125
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	2 500 000	2 500 000	20 832 553	23 807 783
Crédito a clientes	-	420 217 119	570 753 432	-	505 140 293	-	389 849 320	481 529 448	5 290 711 841	4 593 978 967
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	1 123 089	-	-	-	-	-	1 123 089	-
Outros Ativos	-	17 053 352	17 950 730	-	-	-	1 625	1 701	19 629 291	17 075 518
<b>Total do Ativo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>	<b>613 132 059</b>	<b>-</b>	<b>559 035 762</b>	<b>-</b>	<b>405 374 995</b>	<b>497 131 424</b>	<b>5 606 952 882</b>	<b>4 865 548 393</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	10 278 146	12 217 317	26 203 776	35 930 710
Títulos de dívida emitidos	-	473 694 287	612 856 210	-	517 474 802	-	392 574 549	482 375 917	5 516 678 209	4 803 633 286
Outros passivos	-	1 065 848	275 849	-	41 560 960	-	2 522 300	2 538 190	64 070 896	25 984 397
<b>Total do Passivo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>	<b>613 132 059</b>	<b>-</b>	<b>559 035 762</b>	<b>-</b>	<b>405 374 995</b>	<b>497 131 424</b>	<b>5 606 952 881</b>	<b>4 865 548 393</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>	<b>613 132 059</b>	<b>-</b>	<b>559 035 762</b>	<b>-</b>	<b>405 374 995</b>	<b>497 131 424</b>	<b>5 606 952 881</b>	<b>4 865 548 393</b>



**Posição Financeira  
em 31 de dezembro 2020 e 2019**

(Expresso em EUR)

	EnergyOn No.2		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
<i>Ativo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 543 208	4 585 645	-	-	13 406 769	14 359 190	13 262 997	13 590 988	305 869 083	263 221 948
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	20 832 553	23 807 783
Crédito a clientes	136 746 851	168 905 347	-	-	12 688 231	165 938 623	162 813 735	311 763 165	5 602 960 658	5 240 586 102
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	1 123 089	-
Outros Ativos	1 702	1 781	-	-	-	-	-	-	19 630 993	17 077 299
<b>Total do Ativo</b>	<b>141 291 761</b>	<b>173 492 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 095 000</b>	<b>180 297 813</b>	<b>176 076 732</b>	<b>325 354 152</b>	<b>5 950 416 375</b>	<b>5 544 693 132</b>
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	2 968 557	3 393 219	-	-	-	-	-	-	29 172 334	39 323 929
Títulos de dívida emitidos	138 305 568	170 069 602	-	-	26 073 738	180 263 941	176 053 073	325 319 332	5 857 110 588	5 479 286 161
Outros passivos	17 635	29 953	-	-	21 262	33 872	23 659	34 820	64 133 452	26 083 043
<b>Total do Passivo</b>	<b>141 291 761</b>	<b>173 492 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 095 000</b>	<b>180 297 813</b>	<b>176 076 732</b>	<b>325 354 152</b>	<b>5 950 416 374</b>	<b>5 544 693 132</b>
<i>Capital Próprio</i>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>141 291 761</b>	<b>173 492 774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 095 000</b>	<b>180 297 813</b>	<b>176 076 732</b>	<b>325 354 152</b>	<b>5 950 416 374</b>	<b>5 544 693 132</b>





**Posição Financeira**  
em 31 de dezembro 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Volta VI Electricity Receivables		Volta VII Electricity Receivables		Total	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
<b>Ativo</b>						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 989 882	15 461 885	9 857 317	10 055 542	330 716 282	288 739 375
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	20 832 553	23 807 783
Crédito a clientes	341 632 023	502 665 683	321 488 906	423 924 443	6 266 081 587	6 167 176 228
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	1 123 089	-
Outros Ativos	-	-	-	-	19 630 993	17 077 299
<b>Total do Ativo</b>	<b>356 621 905</b>	<b>518 127 568</b>	<b>331 346 223</b>	<b>433 979 986</b>	<b>6 638 384 503</b>	<b>6 496 800 686</b>
<b>Passivo</b>						
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	29 172 334	39 323 929
Títulos de dívida emitidos	356 595 634	518 090 217	331 307 387	433 935 513	6 545 013 609	6 431 311 890
Outros passivos	26 271	37 351	38 836	44 473	64 198 559	26 164 867
<b>Total do Passivo</b>	<b>356 621 905</b>	<b>518 127 568</b>	<b>331 346 223</b>	<b>433 979 986</b>	<b>6 638 384 502</b>	<b>6 496 800 686</b>
<b>Capital Próprio</b>						
Capital	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>356 621 905</b>	<b>518 127 568</b>	<b>331 346 223</b>	<b>433 979 986</b>	<b>6 638 384 502</b>	<b>6 496 800 686</b>



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Castilho Mortgages No.1		Chaves Funding No. 7		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	<i>(Expresso em EUR)</i>									
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(278 016)	(312 695)	(130 775)	(125 538)	-	(472 383)	-	(736 903)	(408 791)	(1 647 519)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(278 016)	(312 695)	(130 775)	(125 538)	-	(472 383)	-	(736 903)	(408 791)	(1 647 519)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	38 989 830	54 113 447	11 491 729	17 997 060	-	926 127 393	-	194 200 138	50 481 559	1 192 438 039
Juros e rendimentos similares	5 822 438	7 148 475	698 318	1 478 261	-	1 939 060	-	7 651 225	6 520 756	18 217 020
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	44 812 267	61 261 922	12 190 047	19 475 321	-	928 066 453	-	201 851 363	57 002 315	1 210 655 059
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	50 828 747	-	50 828 747
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(41 894 222)	(74 082 290)	(10 974 032)	(12 158 064)	-	(936 053 383)	-	(249 912 586)	(52 868 255)	(1 272 206 323)
Juros e encargos similares	(3 920 732)	(5 280 322)	(1 602 455)	(8 232 182)	-	(31 529 374)	-	(8 042 571)	(5 523 186)	(53 084 448)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(45 814 954)	(79 362 612)	(12 576 487)	(20 390 246)	-	(967 582 756)	-	(207 126 410)	(58 391 441)	(1 274 462 025)
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 280 702)	(18 413 385)	(517 215)	(1 040 464)	-	(39 988 686)	-	(6 011 950)	(1 797 917)	(65 454 485)
Caixa e seus equivalentes no início do período	11 593 421	30 006 807	3 547 034	4 587 497	-	39 988 687	0	6 011 950	15 140 455	80 594 940
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>10 312 719</b>	<b>11 593 421</b>	<b>3 029 819</b>	<b>3 547 034</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 342 538</b>	<b>15 140 455</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10 312 719	11 593 421	3 029 819	3 547 034	-	-	-	-	13 342 538	15 140 455



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Chaves Funding no 8		Green Belem No. 1		Nostrum Mortgage No.2		Pelican Finance No.1		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 679 947)	(169 604)	(1 546 215)	-	(769 819)	(847 779)	(241 869)	(298 284)	(4 646 641)	(2 963 187)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 679 947)</u>	<u>(169 604)</u>	<u>(1 546 215)</u>	<u>-</u>	<u>(769 819)</u>	<u>(847 779)</u>	<u>(241 869)</u>	<u>(298 284)</u>	<u>(4 646 641)</u>	<u>(2 963 187)</u>
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	(136 873 389)	(323 047 849)	(350 185 157)	-	245 371 823	284 553 596	42 788 543	66 458 676	(148 416 621)	1 220 402 462
Juros e rendimentos similares	29 445 932	4 033 271	5 314 815	-	68 906 967	74 692 116	7 218 343	15 188 408	117 406 813	112 130 815
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(107 427 457)</u>	<u>(319 014 578)</u>	<u>(344 870 342)</u>	<u>-</u>	<u>314 278 790</u>	<u>359 245 712</u>	<u>50 006 886</u>	<u>81 647 084</u>	<u>(31 009 808)</u>	<u>1 332 533 277</u>
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	131 911 124	329 540 088	392 106 656	-	-	-	-	-	524 017 780	380 368 834
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de dívida emitidos	(260 997)	-	(30 993 370)	-	(247 935 873)	(292 607 440)	(46 256 419)	(70 298 139)	(378 314 915)	(1 635 111 902)
Juros e encargos similares	(23 951 572)	(1 789 081)	(4 830 842)	-	(65 728 393)	(89 944 598)	(5 676 827)	(13 575 915)	(105 710 820)	(158 394 042)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>107 698 555</u>	<u>327 751 007</u>	<u>356 282 444</u>	<u>-</u>	<u>(313 664 266)</u>	<u>(382 552 038)</u>	<u>(51 933 247)</u>	<u>(83 874 054)</u>	<u>39 992 045</u>	<u>(1 413 137 110)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 408 849)	8 566 825	9 865 886	-	(155 296)	(24 154 105)	(2 168 229)	(2 525 254)	4 335 596	(83 567 020)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8 566 825	-	-	-	136 039 819	160 193 924	20 349 087	22 874 341	180 096 186	263 663 206
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>7 157 976</b>	<b>8 566 825</b>	<b>9 865 886</b>	<b>-</b>	<b>135 884 523</b>	<b>136 039 819</b>	<b>18 180 858</b>	<b>20 349 087</b>	<b>184 431 782</b>	<b>180 096 186</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7 157 976	8 566 825	9 865 886	-	135 884 523	136 039 819	18 180 858	20 349 087	184 431 782	180 096 186



## Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.4		Silk Finance No.5		Victoria Finance No. 1		EnergyOn No.1		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(3 085 236)	(5 949 933)	(1 909 159)	-	(1 888 784)	-	(179 708)	(162 556)	(11 709 527)	(9 075 676)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(3 085 236)</u>	<u>(5 949 933)</u>	<u>(1 909 159)</u>	<u>-</u>	<u>(1 888 784)</u>	<u>-</u>	<u>(179 708)</u>	<u>(162 556)</u>	<u>(11 709 527)</u>	<u>(9 075 676)</u>
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	438 600 779	169 152 455	(587 164 905)	-	(657 987 610)	-	91 680 128	90 173 448	(863 288 230)	1 479 728 365
Juros e rendimentos similares	13 401 152	36 004 487	15 404 242	-	214 095 091	-	14 481 626	17 807 357	374 788 925	165 942 658
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	(1 859 760)	-	-	-	-	-	(1 859 760)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>452 001 931</u>	<u>205 156 942</u>	<u>(573 620 423)</u>	<u>-</u>	<u>(443 892 519)</u>	<u>-</u>	<u>106 161 754</u>	<u>107 980 805</u>	<u>(490 359 065)</u>	<u>1 645 671 023</u>
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	610 200 001	-	534 737 933	-	-	-	1 668 955 713	380 368 834
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(472 089 679)	(142 932 459)	(4 259 000)	-	(3 570 399)	-	(89 970 004)	(88 497 468)	(948 203 997)	(1 866 541 829)
Juros e encargos similares	(14 316 679)	(30 016 428)	(7 106 611)	-	(31 490 762)	-	(16 088 268)	(19 351 011)	(174 713 140)	(207 761 481)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(486 406 359)</u>	<u>(172 948 886)</u>	<u>598 834 390</u>	<u>-</u>	<u>499 676 771</u>	<u>-</u>	<u>(106 058 271)</u>	<u>(107 848 479)</u>	<u>546 038 576</u>	<u>(1 693 934 475)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(37 489 663)	26 258 122	23 304 808	-	53 895 469	-	(76 226)	(30 230)	43 969 984	(57 339 128)
Caixa e seus equivalentes no início do período	37 489 664	11 231 541	-	-	-	-	13 100 276	13 130 506	230 686 125	288 025 253
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>-</b>	<b>37 489 664</b>	<b>23 304 808</b>	<b>-</b>	<b>53 895 469</b>	<b>-</b>	<b>13 024 050</b>	<b>13 100 276</b>	<b>274 656 109</b>	<b>230 686 125</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	37 489 664	23 304 808	-	53 895 469	-	13 024 050	13 100 276	274 656 109	230 686 126



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	EnergyOn No.2		Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(135 956)	(119 880)	-	(104 996)	(243 576)	(263 556)	(240 749)	(279 027)	(12 329 807)	(9 843 136)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(135 956)	(119 880)	-	(104 996)	(243 576)	(263 556)	(240 749)	(279 027)	(12 329 807)	(9 843 136)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	32 158 496	31 630 001	-	10 811 006	151 980 712	146 475 981	145 693 656	141 246 903	(533 455 366)	1 809 892 255
Juros e rendimentos similares	5 141 145	6 310 765	-	521 586	3 688 424	9 193 155	5 757 540	10 204 293	389 376 033	192 172 458
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 859 760)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	37 299 641	37 940 766	-	11 332 592	155 669 136	155 669 136	151 451 196	151 451 196	(145 939 092)	2 002 064 713
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	1 668 955 713	380 368 834
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(31 642 136)	(31 124 250)	-	(22 890 643)	(153 577 492)	(149 904 693)	(149 219 274)	(147 956 730)	(1 282 642 898)	(2 218 418 145)
Juros e encargos similares	(5 563 987)	(6 711 235)	-	(88 775)	(2 800 489)	(6 430 530)	(2 319 164)	(3 567 531)	(185 396 781)	(224 559 552)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(37 206 123)	(37 835 484)	-	(22 979 418)	(156 377 982)	(156 335 224)	(151 538 438)	(151 524 261)	200 916 034	(2 062 608 863)
Variação da caixa e seus equivalentes	(42 437)	(14 599)	-	(11 751 823)	(952 421)	(929 644)	(327 990)	(352 092)	42 647 135	(70 387 286)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4 585 645	4 600 244	-	11 751 823	14 359 190	15 288 834	13 590 987	13 943 080	263 221 948	333 609 234
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>4 543 208</b>	<b>4 585 645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 406 769</b>	<b>14 359 190</b>	<b>13 262 997</b>	<b>13 590 988</b>	<b>305 869 083</b>	<b>263 221 948</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 543 208	4 585 645	-	-	13 406 769	14 359 190	13 262 997	13 590 988	305 869 083	263 221 948



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

*(Expresso em EUR)*

	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		CMEC Volta Electricity Receivables Notes		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Atividades Operacionais</b>								
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(311 935)	(299 805)	(314 842)	(128 482)	-	(58 776)	(12 956 584)	(10 330 200)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(311 935)	(299 805)	(314 842)	(128 482)	-	(58 776)	(12 956 584)	(10 330 200)
<b>Atividades de investimento</b>								
Recebimentos respeitantes a:			-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	158 868 251	143 664 510	101 134 138	(424 929 599)	-	9 534 414	(273 452 977)	1 538 161 580
Juros e rendimentos similares	7 420 777	9 564 108	4 628 294	2 819 851	-	218 497	401 425 105	204 774 913
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	(1 859 760)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	166 289 028	153 228 618	105 762 432	(422 109 749)	-	9 752 911	126 112 368	1 742 936 493
<b>Atividades de financiamento</b>								
Recebimentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	476 321 000	-	-	1 668 955 713	856 689 834
Pagamentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	(161 490 295)	(133 567 760)	(102 839 347)	(42 802 341)	-	(19 781 441)	(1 546 972 541)	(2 414 569 687)
Juros e encargos similares	(4 958 801)	(6 688 672)	(2 806 468)	(1 224 886)	-	(76 915)	(193 162 050)	(232 550 025)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(166 449 097)	(140 256 432)	(105 645 815)	-	-	(19 858 356)	(71 178 877)	(1 790 429 878)
Variação da caixa e seus equivalentes	(472 003)	12 672 380	(198 225)	10 055 542	-	(10 164 221)	41 976 907	(57 823 585)
Caixa e seus equivalentes no início do período	15 461 885	2 789 505	10 055 542	-	-	10 164 221	288 739 375	346 562 959
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>14 989 882</b>	<b>15 461 885</b>	<b>9 857 317</b>	<b>10 055 542</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>330 716 282</b>	<b>288 739 375</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 989 882	15 461 885	9 857 317	10 055 542	-	-	330 716 282	288 739 376



## 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 (100.0599.595). Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2020, são como se mostra abaixo:

	DBRS	S&P
Class A	AAA	A+
Class B	-	-
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontram-se indexadas 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 vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Aqua Finance No.4</b>					
Class A-Notes	Junho de 2035	24 023 487	EUR 3 M + 1.05%	0.52%	0.65%
Class B-Notes	Junho de 2035	15 000 000	EUR 3 M + 2.65%	2.12%	2.25%
Class C-Notes	Junho de 2035	45 200 000	-	-	-
		<b>84 223 487</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	5 742 955	7 032 750
Juros e encargos similares	(5 476 238)	(6 704 932)
<b>Margem financeira</b>	<b>266 717</b>	<b>327 818</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(309 022)	1 678 512
Gastos gerais administrativos	(266 717)	(327 818)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(575 740)</b>	<b>1 350 695</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	309 022	(1 678 512)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





*Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019*

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10 312 719	11 593 421
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	73 562 188	113 755 709
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	2 016	2 156
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>83 876 923</u></b>	<b><u>125 351 286</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	83 732 353	125 207 068
Outros passivos	144 570	144 218
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>83 876 923</u></b>	<b><u>125 351 286</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>83 876 923</u></b>	<b><u>125 351 286</u></b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(278 016)	(312 695)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(278 016)	(312 695)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	38 989 830	54 113 447
Juros e rendimentos similares	5 822 438	7 148 475
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	44 812 267	61 261 922
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(41 894 222)	(74 082 290)
Juros e encargos similares	(3 920 732)	(5 280 322)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(45 814 954)	(79 362 612)
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 280 702)	(18 413 385)
Caixa e seus equivalentes no início do período	11 593 421	30 006 807
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>10 312 719</b>	<b>11 593 421</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10 312 719	11 593 421



## 1.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5 742 955	7 032 750
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	5 742 955	7 032 750
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5 420 990)	(6 664 030)
Juros de depósito	(56 761)	(42 411)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	1513	1509
	(5 476 238)	(6 704 932)
<b>Margem financeira</b>	<b>266 717</b>	<b>327 818</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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
	-	<b>1 678 512</b>
<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	(309 022)	-
	<b>(309 022)</b>	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(309 022)</b>	<b>1 678 512</b>

As rubricas de 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)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(16 605)	(27 491)
CMVM	(4 495)	(3 310)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(6 150)	(5 000)
Euronext	-	(43)
Interbolsa	(5 272)	(6 032)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(70 140)	(70 139)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(4 160)	(4 160)
Rating Agency fee	(22 836)	(22 171)
Service fee	(123 540)	(175 952)
Transaction Manager	(13 520)	(13 520)
	<b>(266 717)</b>	<b>(327 818)</b>

## 1.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(1 678 512)
Reversões do exercício	309 022	-
	<b>309 022</b>	<b>(1 678 512)</b>

## 1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	3 312 719	4 593 421
Cash Reserve	7 000 000	7 000 000
Liquidity Account	-	-
	<b>10 312 719</b>	<b>11 593 421</b>

A rubrica de 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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	73 919 617	113 587 621
Capital Vencido	2 901 004	3 667 851
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	120 761	108 970
Periodificação de juros	177 421	256 903
Imparidade	(3 556 614)	(3 865 636)
	<b>73 562 188</b>	<b>113 755 709</b>

A rubrica de 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
2020	117 255 472	(38 989 830)		(1 445 021)	76 820 621

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	(3 865 636)	(2 207 260)
Dotações do exercício	-	(1 678 512)
Reversões do exercício	309 022	-
Utilizações de imparidade	-	20 135
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(3 556 614)</b>	<b>(3 865 636)</b>

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2 016	2 156
	<b>2 016</b>	<b>2 156</b>

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	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	84 223 487	126 117 710
Juros periodificados	394 662	603 293
Prémio de emissão	21 856	23 369
Desconto de emissão	-	-
Outros	(907 652)	(1 537 304)
	<b>83 732 353</b>	<b>125 207 068</b>

A rubrica de 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 2020.

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	(Expresso em EUR)		
	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
2020	126 117 710	(41 894 222)	84 223 487

## 1.9 Outros passivos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 533	17 835
Issuer fee	5 833	5 833
Outros	120 761	108 970
Paying agent fee	-	-
Service fee	7 317	10 452
Transaction Manager	1 127	1 127
Valores a pagar	-	-
	<b>144 570</b>	<b>144 218</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica de 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 2020, são como se mostra abaixo:

	<b>DBRS</b>	<b>Moody's</b>
Class A	AA	Aa3
Class B	A (high)	Baa1
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontram-se indexadas 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, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Aqua Mortgage No. 1</b>					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	57 093 499	EUR 6 M + 0,15%	0.00%	0.00%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	18 609 200	EUR 6 M + 0,40%	0.00%	0.06%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3 500 000	-	-	-
		<b>79 202 699</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	1 911 485	8 625 384
Juros e encargos similares	(1 791 228)	(8 490 603)
<b>Margem financeira</b>	<b>120 257</b>	<b>134 780</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(623 699)	(107 538)
Gastos gerais administrativos	(120 257)	(134 780)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(743 956)</b>	<b>(242 318)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	623 699	107 538
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3 029 819	3 547 033
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	75 263 259	85 245 992
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	10 177	10 270
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>78 303 255</u></b>	<b><u>88 803 295</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	78 279 109	88 764 016
Outros passivos	24 146	39 279
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>78 303 255</u></b>	<b><u>88 803 295</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>78 303 255</u></b>	<b><u>88 803 295</u></b>

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 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(130 775)	(125 538)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(130 775)</u>	<u>(125 538)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	11 491 729	17 997 060
Juros e rendimentos similares	698 318	1 478 261
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>12 190 047</u>	<u>19 475 321</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(10 974 032)	(12 158 064)
Juros e encargos similares	(1 602 455)	(8 232 182)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(12 576 487)</u>	<u>(20 390 246)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(517 215)	(1 040 464)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>3 547 034</u>	<u>4 587 497</u>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>3 029 819</u></b>	<b><u>3 547 034</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3 029 819	3 547 034



## 2.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2020	2019
<b><i>Juros e rendimentos similares</i></b>		
Juros de crédito	1 588 139	8 210 217
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	323 346	415 166
	<u>1 911 485</u>	<u>8 625 384</u>
<b><i>Juros e encargos similares</i></b>		
Juros de títulos emitidos	(1 808 081)	(8 507 410)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16 853	16 807
	<u>(1 791 228)</u>	<u>(8 490 603)</u>
<b><i>Margem financeira</i></b>	<b><u>120 257</u></b>	<b><u>134 780</u></b>

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	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2020	2019
<b><i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i></b>		
<b><i>ao justo valor através de resultados:</i></b>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b><i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i></b>		
<b><i>ao justo valor através de resultados:</i></b>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(623 699)	(107 538)
	<u>(623 699)</u>	<u>(107 538)</u>
<b><i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i></b>	<b><u>(623 699)</u></b>	<b><u>(107 538)</u></b>

As rubricas de 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)	
	2020	2019
Agent bank fee	(12 480)	(12 480)
Audit fee	(19 803)	(21 033)
CMVM	(1 838)	(1 748)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	(3 690)
Issuer fee	(12 826)	(14 700)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(30 944)	(30 944)
Service fee	(42 366)	(50 186)
Transaction Manager	-	-
	<b>(120 257)</b>	<b>(134 780)</b>

## 2.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(7 743)
Reversões do exercício	623 699	115 280
	<b>623 699</b>	<b>107 538</b>

## 2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	731 602	925 471
Cash Reserve	2 298 217	2 621 562
Liquidity Account	-	-
	<b>3 029 819</b>	<b>3 547 033</b>

A rubrica de 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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	75 972 446	86 564 943
Capital Vencido	41 586	53 948
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	7 535	12 058
Periodificação de juros	24 987	29 683
Imparidade	(783 293)	(1 414 640)
	<b>75 263 259</b>	<b>85 245 992</b>

A rubrica de 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	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Moratórias	Write-off	(Expresso em EUR)
						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
2020	86 618 890	(11 491 848)		228 734	658 255	76 014 032

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(1 414 640)</b>	<b>(3 632 349)</b>
Dotações do exercício	-	(7 743)
Reversões do exercício	623 700	115 280
Utilizações de imparidade	7 647	2 110 171
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(783 293)</b>	<b>(1 414 640)</b>

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	6 290	6 290
Up Front Fee	3 888	3 980
	<b>10 177</b>	<b>10 270</b>

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	79 202 699	90 176 732
Juros periodificados	237 239	189 665
Prémio de emissão	722 161	739 015
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1 882 990)	(2 341 395)
	<b>78 279 109</b>	<b>88 764 016</b>

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	(Expresso em EUR)		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2011	236 500 000	(19 873 473)	216 626 527
2012	216 626 527	(21 304 892)	195 321 635
2013	195 321 635	(21 034 469)	174 287 166
2014	174 287 166	(15 559 839)	158 727 327
2015	158 727 327	(14 273 704)	144 453 623
2016	144 453 623	(15 488 474)	128 965 149
2017	128 965 149	(13 398 757)	115 566 391
2018	115 566 391	(13 231 595)	102 334 796
2019	102 334 796	(12 158 064)	90 176 732
2020	90 176 732	(10 974 032)	79 202 699



## 2.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	1 040	1 040
Audit fee	11 175	21 076
Issuer fee	1 023	1 216
Outros	7 535	12 058
Paying agent fee	-	-
Service fee	3 374	3 889
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>24 146</b>	<b>39 279</b>

A rubrica de 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>	
	31-12-2020	31-12-2019
Creditos abatidos ao Ativo	1 750 664	2 545 570
Ativos recebidos em garantia	284 891 003	317 546 116
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<b>286 641 667</b>	<b>320 091 685</b>



### **3. 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 encontram-se indexadas 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, 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 encontram-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 2020 e 2019:





**Demonstração dos Resultados**  
**para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	-	(263 249)
Juros e encargos similares	-	(29 469 490)
<b>Margem financeira</b>	-	<b>(29 732 739)</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	29 492 689
Gastos gerais administrativos	-	(260 481)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	-	<b>29 232 208</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	500 531
<b>Resultado operacional</b>	-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>	-	-
<b>Resultado do exercício</b>	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Outros passivos	-	-
<b>Total do Passivo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<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 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(472 383)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(472 383)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	926 127 393
Juros e rendimentos similares	-	1 939 060
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	928 066 453
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(936 053 383)
Juros e encargos similares	-	(31 529 374)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(967 582 756)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(39 988 686)
Caixa e seus equivalentes no início do período		39 988 687
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



## 3.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	134 018
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	(397 267)
Outros juros	-	-
	-	(263 249)
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(29 469 490)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	(29 469 490)
<b>Margem financeira</b>	<b>-</b>	<b>(29 732 739)</b>

## 3.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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	-	29 492 689
	-	<b>29 492 689</b>
<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	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>-</b>	<b>29 492 689</b>

As rubricas de 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 3.8).

## 3.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	(1 213)
Audit fee	-	(51 241)
CMVM	-	(7 871)
Interbolsa	-	(9 133)
Issuer fee	-	(32 757)
Legal Fee	-	(6 150)
Paying Agent fee	-	(2 600)
Service fee	-	(149 517)
	-	<b>(260 481)</b>



## 3.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(2 506)
Reversões do exercício	-	503 037
	-	<b>500 531</b>

## 3.5 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	-	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	-

A rubrica de 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)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	<b>(1 821 658)</b>
Dotações do exercício	-	(2 506)
Reversões do exercício	-	503 037
Utilizações de imparidade	-	1 321 128
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	-	-

A rubrica de 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.



## 3.6 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	-	-

## 3.7 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	-	-
Juros periodificados	-	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	-
	-	-

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)	-



#### **4. Chaves Funding No. 7**

A 10 de julho de 2017 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding N°7” – 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, 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 2020 e 2019:



## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Juros e rendimentos similares	-	6 907 527
Juros e encargos similares	-	(6 227 961)
<b>Margem financeira</b>	<b>-</b>	<b>679 566</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	(2 889 236)
Gastos gerais administrativos	-	(679 566)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>-</b>	<b>(3 568 803)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	2 889 236
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

		<i>(Expresso em EUR)</i>
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
<b><i>Ativo</i></b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Passivo</i></b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Outros passivos	-	-
<b>Total do Passivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Capital Próprio</i></b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de Dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(714 403)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(714 403)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	194 200 138
Juros e rendimentos similares	-	7 651 225
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	201 851 363
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	50 828 747
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(249 912 586)
Juros e encargos similares	-	(8 042 571)
Dividendos	-	(25 000)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(207 148 910)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(6 011 950)
Caixa e seus equivalentes no início do período	()	6 011 950
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>()</b>	<b>()</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



## 4.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	6 907 527
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	-	6 907 527
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(6 248 653)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	20 692
	-	(6 227 961)
<b>Margem financeira</b>	-	<b>679 566</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	23 517
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	-	<b>23 517</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	(23 517)
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(2 889 236)
	-	<b>(2 912 753)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	-	<b>(2 889 236)</b>

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



## 4.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Audit fee	-	(89 816)
CMVM	-	(1 555)
Comissões Bancárias	-	(300)
Commitment Fee	-	(111 712)
Interbolsa	-	(6 837)
Issuer fee	-	(37 916)
Legal Fee	-	(88 071)
Outros	-	(24 105)
Service fee	-	(297 924)
Transcation Manager	-	(21 330)
	-	<b>(679 566)</b>

## 4.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício		(1 297 234)
Reversões do exercício		4 186 471
	-	<b>2 889 236</b>

## 4.5 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	-	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	-

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	<b>(3 701 832)</b>
Dotações do exercício	-	(1 297 234)
Reversões do exercício	-	4 186 471
Utilizações de imparidade	-	812 595
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	-	-



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. Chaves Funding No. 8

A 28 de novembro de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding Nº8” – 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Chaves Funding Nº. 8</b>					
Class A-Notes	novembro de 2034	437 903 651	Fixa	1.25%	1.25%
Class B-Notes	novembro de 2034	24 451 380	-		
		<b>462 355 031</b>			

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”. Mensalmente 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 2020 e 2019:



## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	30 372 004	5 315 420
Juros e encargos similares	(28 670 905)	(5 057 626)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 701 099</b>	<b>257 794</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8 899 341	2 866 761
Gastos gerais administrativos	(1 701 099)	(257 794)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>7 198 242</b>	<b>2 608 967</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(8 899 341)	(2 866 761)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7 157 976	8 566 825
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	449 873 386	321 540 533
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	829 401	4 970
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>457 860 763</u></b>	<b><u>330 112 327</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	457 411 991	329 941 872
Outros passivos	448 772	170 456
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>457 860 763</u></b>	<b><u>330 112 327</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>457 860 763</u></b>	<b><u>330 112 327</u></b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 679 947)	(169 604)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 679 947)</u>	<u>(169 604)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(136 873 389)	(323 047 849)
Juros e rendimentos similares	29 445 932	4 033 271
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(107 427 457)</u>	<u>(319 014 578)</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	131 911 124	329 540 088
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(260 997)	-
Juros e encargos similares	(23 951 572)	(1 789 081)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>107 698 555</u>	<u>327 751 007</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 408 849)	8 566 825
Caixa e seus equivalentes no início do período	8 566 825	
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>7 157 976</u></b>	<b><u>8 566 825</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7 157 976	8 566 825



## 5.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	30 372 004	5 315 420
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	30 372 004	5 315 420
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(28 652 042)	(5 057 626)
Juros de depósito	(18 864)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(28 670 905)	(5 057 626)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 701 099</b>	<b>257 794</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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	8 899 341	2 866 761
	<b>8 899 341</b>	<b>2 866 761</b>
<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	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>8 899 341</b>	<b>2 866 761</b>

As rubricas de 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	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(9 225)	(15 375)
CMVM	(4 102)	(10 000)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	(535 398)	(75 359)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(9 530)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(65 134)	(10 830)
Legal Fee	(20 540)	(1 867)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(11 440)	(1 040)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(1 031 430)	(135 523)
Transaction Manager	(14 300)	(7 800)
	<b>(1 701 099)</b>	<b>(257 794)</b>

## 5.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(8 899 341)	(2 866 761)
Reversões do exercício	-	-
	<b>(8 899 341)</b>	<b>(2 866 761)</b>

## 5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	5 754 158	8 066 825
Cash Reserve	1 403 818	500 000
Liquidity Account	-	-
	<b>7 157 976</b>	<b>8 566 825</b>

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



## 5.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	456 895 098	322 939 495
Capital Vencido	562 137	108 355
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	334 794	77 296
Periodificação de juros	1 383 455	1 282 148
Imparidade	(9 302 099)	(2 866 761)
	<b>449 873 386</b>	<b>321 540 533</b>

A rubrica de 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 respetivos 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
2020	323 047 849	(76 678 319)	213 551 708	(2 464 003)	457 457 235

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(2 866 761)</b>	-
Dotações do exercício	(8 899 341)	(2 866 761)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	2 464 003	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(9 302 099)</b>	<b>(2 866 761)</b>

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	824 765	-
Up Front Fee	4 635	4 970
	<b>829 401</b>	<b>4 970</b>



## 5.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	462 355 031	329 540 088
Juros periodificados	4 202 886	3 268 545
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(9 145 925)	(2 866 761)
	<b>457 411 991</b>	<b>329 941 872</b>

## 5.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Audit fee	7 688	15 375
Service fee	99 590	70 835
Issuer fee	5 400	5 400
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1 300	1 550
Paying agent fee	-	-
Outros	334 794	77 296
Valores a pagar	-	-
	<b>448 772</b>	<b>170 456</b>

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



## 6. Green Belém No. 1

A 30 de abril de 2020 a Sociedade efetuou a Operação “RMBS Green Belém No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de linhas de crédito à habitação da União de Créditos Imobiliários, no montante total de Euros 385.000.029. Adicionalmente, a operação deu origem à emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 331.300.000 Class A, Euros 25.500.000 Class B, Euros 35.200.000 Class C. As tranches das classes A e B foram emitidas ao par e a tranche da classe C foi emitida a 100.303%, ou seja, foi emitida a prémio. 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 2020, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A	AA (high)	AA
Class B	A (high)	BBB
Class C	-	-

A remuneração das 3 tranches é indexada à EURIBOR 3 meses, acrescida de um spread de 0.55% para a Class A, um spread de 0.75% para a Class B e um spread de 2.7% para a Class C.

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 setembro de 2020, terminando em março de 2063, 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 *default* 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 à habitação.

### 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, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019	Taxa de Juro em 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
Green Belem No.1							
Class A-Notes	março de 2063	300 306 630	EUR 3 M + 0.55%	0.01%	n.a	0.35	n.a
Class B-Notes	março de 2063	25 500 000	EUR 3 M + 0.75%	0.21%	n.a	0.35	n.a
Class C-Notes	março de 2063	35 200 000	EUR 3 M + 2.70%	2.16%	n.a	0.35	n.a
		<b>361 006 630</b>					

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”, “Class B Notes” e “Class C Notes”) com uma remuneração indexada à EURIBOR 3 meses, acrescido de um spread de 0.55%, de 0.75% e de 2.7%.



Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	6 154 120	-
Juros e encargos similares	(5 258 935)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>895 184</b>	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	20 350	-
Gastos gerais administrativos	(895 184)	-
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(874 835)</b>	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(20 350)	-
<b>Resultado operacional</b>	-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>	-	-
<b>Resultado do exercício</b>	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 865 886	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	350 748 625	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	832 615	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>361 447 125</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	96 308	-
Títulos de dívida emitidos	361 333 597	-
Outros passivos	17 220	-
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>361 447 125</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>361 447 125</u></b>	<b><u>-</u></b>

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 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 546 215)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1 546 215)	-
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(350 185 157)	-
Juros e rendimentos similares	5 314 815	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(344 870 342)	-
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	392 106 656	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(30 993 370)	-
Juros e encargos similares	(4 830 842)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	356 282 444	-
Variação da caixa e seus equivalentes	9 865 886	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>9 865 886</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 865 886	-



## 6.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	6 154 120	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	6 154 120	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5 169 479)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(89 457)	-
	(5 258 935)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>895 184</b>	<b>-</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	96 308	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	20 350	-
	<b>116 657</b>	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(96 308)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<b>(96 308)</b>	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>20 350</b>	<b>-</b>

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



## 6.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(56 691)	-
CMVM	(16 482)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(14 500)	-
Euronext	(32 585)	-
Interbolsa	(4 755)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(91 667)	-
Legal Fee	(245 411)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(327 180)	-
Service fee	(14 000)	-
Transaction Manager	(91 914)	-
	<b>(895 184)</b>	<b>-</b>

## 6.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(28 562)	-
Reversões do exercício	8 212	-
	<b>(20 350)</b>	<b>-</b>

## 6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	4 548 916	-
Cash Reserve	5 316 970	-
Liquidity Account	-	-
	<b>9 865 886</b>	<b>-</b>

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



## 6.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	350 284 147	-
Capital Vencido	246	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	251	-
Periodificação de juros	484 330	-
Imparidade	(20 350)	-
	<b>350 748 625</b>	<b>-</b>

A rubrica de 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 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:

(Expresso em EUR)					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Moratórias	Saldo Final
2020	-	(35 070 611)	385 000 029	354 975	350 284 393

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	-
Dotações do exercício	(28 562)	-
Reversões do exercício	8 212	-
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(20 350)</b>	<b>-</b>

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)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	832 615	-
Up Front Fee	-	-
	<b>832 615</b>	<b>-</b>

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



## 6.8 Passivos financeiros detidos para negociação

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Swaps	96 308	-
	<b>96 308</b>	<b>-</b>

## 6.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	361 006 630	-
Juros periodificados	1 857 545	-
Prémio de emissão	104 988	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1 635 565)	-
	<b>361 333 597</b>	<b>-</b>

A rubrica de 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 2020.

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

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2020	-	(30 993 370)	392 000 000	361 006 630

## 6.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8 303	-
Issuer fee	6 667	-
Outros	251	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 000	-
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>17 220</b>	<b>-</b>

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



## 6.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	675 345 805	-
Operacoes Swap Taxa juro	126 302 944	-
	<b>801 648 749</b>	-



## 7. Pelican Finance No. 1

A 07 de maio de 2014 a Sociedade efetuou 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 2020, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A Notes	AA (low)	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, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Pelican Finance No.1</b>					
Class A Notes	Dezembro 2028	43 715 916	Fixa	3.00%	3.00%
Class B Notes	Dezembro 2028	26 732 717	Fixa	4.00%	4.00%
Class C Notes	Dezembro 2028	14 700 000	-	-	-
		<b>85 148 633</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	7 326 644	14 988 363
Juros e encargos similares	(7 100 970)	(14 686 617)
<b>Margem financeira</b>	<b>225 674</b>	<b>301 746</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(307 201)	(2 867 237)
Gastos gerais administrativos	(225 674)	(301 746)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(532 875)</b>	<b>(3 168 983)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	307 201	2 867 237
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	18 180 858	20 349 087
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	67 601 551	110 882 107
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	2 727	3 070
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>85 785 137</u></b>	<b><u>131 234 264</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	85 196 240	130 679 562
Outros passivos	588 897	554 702
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>85 785 137</u></b>	<b><u>131 234 264</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>85 785 137</u></b>	<b><u>131 234 264</u></b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(241 869)	(298 284)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(241 869)</u>	<u>(298 284)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Crédito a clientes	42 788 543	66 458 676
Juros e rendimentos similares	7 218 343	15 188 408
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>50 006 886</u>	<u>81 647 084</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Títulos de dívida emitidos	(46 256 419)	(70 298 139)
Juros e encargos similares	(5 676 827)	(13 575 915)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(51 933 247)</u>	<u>(83 874 054)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(2 168 229)	(2 525 254)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>20 349 087</u>	<u>22 874 341</u>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>18 180 858</u></b>	<b><u>20 349 087</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	18 180 858	20 349 087



## 7.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	7 326 644	14 988 363
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	7 326 644	14 988 363
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(6 999 798)	(14 588 875)
Juros de depósito	(101 171)	(97 742)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(7 100 970)	(14 686 617)
<b>Margem financeira</b>	<b>225 674</b>	<b>301 746</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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	-	-
	-	-
<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	(307 201)	(2 867 237)
	(307 201)	(2 867 237)
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(307 201)</b>	<b>(2 867 237)</b>

As rubricas de 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 7.8).



## 7.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	(10 400)	(10 400)
Audit fee	(42 835)	(20 192)
CMVM	(2 608)	(3 367)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	(43)
Interbolsa	(5 811)	(7 356)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(21 434)	(33 191)
Legal Fee	(6 563)	(6 406)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(5 200)	(5 200)
Rating Agency fee	(33 825)	(33 825)
Service fee	(96 999)	(181 766)
Transaction Manager	-	-
	<b>(225 674)</b>	<b>(301 746)</b>

## 7.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	-
Reversões do exercício	307 201	2 867 237
	<b>307 201</b>	<b>2 867 237</b>

## 7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	3 480 410	5 648 638
Cash Reserve	14 700 449	14 700 449
Liquidity Account	-	-
	<b>18 180 858</b>	<b>20 349 087</b>

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



## 7.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	69 499 440	113 268 200
Capital Vencido	4 583 560	4 394 506
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	571 451	520 719
Periodificação de juros	198 544	316 972
Imparidade	(7 251 443)	(7 618 290)
	<b>67 601 551</b>	<b>110 882 107</b>

A rubrica de 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	Moratórias	Write-off	(Expresso em EUR)
						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
2020	117 662 705	(42 788 543)	-	231 362	(1 022 525)	74 082 999

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(7 618 290)</b>	<b>(10 586 500)</b>
Dotações do exercício	-	-
Reversões do exercício	307 201	2 867 237
Utilizações de imparidade	59 646	100 971
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(7 251 443)</b>	<b>(7 618 290)</b>

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.



## 7.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	2 727	3 070
	<b>2 727</b>	<b>3 070</b>

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

## 7.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	85 148 633	131 405 052
Juros periodificados	939 812	1 050 083
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(892 205)	(1 775 573)
	<b>85 196 240</b>	<b>130 679 562</b>

A rubrica de 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 2020.

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
2020	131 405 052	(46 256 419)	85 148 633

## 7.9 Outros passivos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	867	867
Audit fee	9 533	20 295
Issuer fee	1 277	2 263
Outros	571 451	520 719
Paying agent fee	-	-
Service fee	5 770	10 558
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
Moratórias	-	-
	<b>588 897</b>	<b>554 702</b>

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



## 8. 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 2020, são como se mostra abaixo:

	DBRS	S&P	Fitch	Moody's
Class A	AA (high)	A	AA	Aa3
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, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Nostrum Mortgage No.2</b>					
Class A-Notes	Maio de 2065	1 527 712 722	EUR 3 M + 0,2%	0,00%	0,00%
Class B-Notes	Maio de 2065	1 336 250 000	EUR 3 M + 0,3%	0,00%	0,00%
Class C-Notes	Maio de 2065	80 175 750	-	-	-
		<b>2 944 138 472</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	56 007 211	57 793 471
Juros e encargos similares	(44 174 751)	(41 935 319)
<b>Margem financeira</b>	<b>11 832 459</b>	<b>15 858 152</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(2 597 136)	(14 273 650)
Gastos gerais administrativos	(765 398)	(856 175)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(3 362 534)</b>	<b>(15 129 825)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(8 469 925)	(728 327)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	135 884 523	136 039 819
Aplicações em instituições de crédito	18 332 553	21 307 783
Crédito a clientes	2 807 919 786	3 060 808 059
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>2 962 136 862</u></b>	<b><u>3 218 155 661</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	15 829 322	23 713 393
Títulos de dívida emitidos	2 927 819 358	3 172 970 564
Outros passivos	18 488 182	21 471 705
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>2 962 136 862</u></b>	<b><u>3 218 155 661</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>2 962 136 862</u></b>	<b><u>3 218 155 661</u></b>

Contas extrapatrimoniais (nota 8.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(769 819)	(847 779)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(769 819)	(847 779)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	245 371 823	284 553 596
Juros e rendimentos similares	68 906 967	74 692 116
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	314 278 790	359 245 712
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(247 935 873)	(292 607 440)
Juros e encargos similares	(65 728 393)	(89 944 598)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(313 664 266)	(382 552 038)
Variação da caixa e seus equivalentes	(155 296)	(24 154 105)
Caixa e seus equivalentes no início do período	136 039 819	160 193 924
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>135 884 523</b>	<b>136 039 819</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	135 884 523	136 039 819



## 8.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	56 007 211	57 793 471
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	56 007 211	57 793 471
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(43 945 012)	(41 868 431)
Juros de depósito	(229 739)	(66 888)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(44 174 751)	(41 935 319)
<b>Margem financeira</b>	<b>11 832 459</b>	<b>15 858 152</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	24 395 729	24 215 262
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	23 385 672	8 122 404
	<b>47 781 400</b>	<b>32 337 666</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(28 014 281)	(39 119 401)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(22 364 255)	(7 491 915)
	<b>(50 378 536)</b>	<b>(46 611 316)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(2 597 136)</b>	<b>(14 273 650)</b>

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

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 8.9).



## 8.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	(16 120)	(15 773)
Audit fee	(29 520)	(30 659)
CMVM	(69 610)	(64 271)
Comissões Bancárias	(650)	(650)
Commitment Fee	(143)	(297)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(61 162)	(66 913)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(227 973)	(247 993)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(56 257)	(98 962)
Service fee	(303 963)	(330 657)
Transaction Manager	-	-
	<b>(765 398)</b>	<b>(856 175)</b>

## 8.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(19 973 507)	(3 803 950)
Reversões do exercício	11 503 581	3 075 623
	<b>(8 469 925)</b>	<b>(728 327)</b>

## 8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	55 772 731	55 896 353
Cash Reserve	80 111 792	80 143 466
Liquidity Account	-	-
	<b>135 884 523</b>	<b>136 039 819</b>

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

## 8.6 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos em instituições de crédito	18 332 553	21 307 783
	<b>18 332 553</b>	<b>21 307 783</b>

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



## 8.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	2 811 861 143	3 060 704 169
Capital Vencido	1 005 374	1 774 503
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	44 496	48 367
Periodificação de juros	1 653 600	696 254
Imparidade	(6 644 827)	(2 415 235)
	<b>2 807 919 786</b>	<b>3 060 808 059</b>

A rubrica de 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	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2010	5 345 050 000	(64 014 228)	-	-	5 281 035 772
2011	5 281 035 772	(219 759 792)	-	(1 688 477)	5 059 587 503
2012	5 059 587 503	(144 048 444)	-	(54 362 910)	4 861 176 149
2013	4 861 176 149	(158 505 681)	-	(57 347 593)	4 645 322 875
2014	4 645 322 875	(173 084 405)	-	(27 033 951)	4 445 204 519
2015	4 445 204 519	(201 652 366)	-	(31 796 125)	4 211 756 028
2016	4 211 756 028	(241 503 460)	139 859	(26 889 806)	3 943 502 622
2017	3 943 502 622	(272 317 426)	86 307	(18 140 950)	3 653 130 552
2018	3 653 130 552	(289 179 633)	-	(11 213 827)	3 352 737 092
2019	3 352 737 092	(284 553 596)	-	(5 704 824)	3 062 478 672
2020	3 062 478 672	(245 371 823)	-	(4 240 333)	2 812 866 517

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(2 415 235)</b>	<b>(7 391 731)</b>
Dotações do exercício	(19 973 507)	(3 803 950)
Reversões do exercício	11 503 581	3 075 623
Utilizações de imparidade	4 240 333	5 704 824
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(6 644 827)</b>	<b>(2 415 235)</b>

A rubrica de 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.



## 8.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Swaps	15 829 322	23 713 393
	<b>15 829 322</b>	<b>23 713 393</b>

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 2020 e 2019 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2020	Justo valor em: 2019
Nostrum Mortgage No.2	2 859 204 782	Maio 2065	15 161 397	22 609 906

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

## 8.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	2 944 138 472	3 192 074 345
Juros periodificados	6 044 185	6 464 082
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(22 363 300)	(25 567 863)
	<b>2 927 819 358</b>	<b>3 172 970 564</b>

A rubrica de 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 2020.

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
2020	3 192 074 345	(247 935 873)	2 944 138 472



## 8.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	3 293	2 773
Audit fee	30 750	30 750
Issuer fee	24 467	26 585
Outros	18 397 049	21 376 150
Paying agent fee	-	-
Service fee	32 623	35 446
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>18 488 182</b>	<b>21 471 705</b>

A rubrica de Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 8.7). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica incluía 31 de dezembro de 2020 relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

## 8.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Creditos abatidos ao Ativo	51 241 712	77 325 665
Ativos recebidos em garantia	4 028 477 424	4 251 222 712
Operacoes Swap Taxa juro	2 859 204 782	3 104 177 571
	<b>6 938 923 919</b>	<b>7 432 725 949</b>

**9. 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).

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.

A operação liquidou antecipadamente a 25 de junho de 2020, 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, 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 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 2020 e 2019:





## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	10 023 703	34 708 658
Juros e encargos similares	(7 828 612)	(29 022 981)
<b>Margem financeira</b>	<b>2 195 091</b>	<b>5 685 676</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(4 883 461)	982 166
Gastos gerais administrativos	(2 195 091)	(5 685 675)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(7 078 552)</b>	<b>(4 703 510)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4 883 461	(982 167)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	37 489 664
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	420 217 119
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	17 053 352
<b>Total do Ativo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	473 694 287
Outros passivos	-	1 065 848
<b>Total do Passivo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>-</b>	<b>474 760 136</b>

Contas extrapatrimoniais (nota 9.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(3 085 236)	(5 949 933)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(3 085 236)</u>	<u>(5 949 933)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	438 600 779	169 152 455
Juros e rendimentos similares	13 401 152	36 004 487
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>452 001 931</u>	<u>205 156 942</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(472 089 679)	(142 932 459)
Juros e encargos similares	(14 316 679)	(30 016 428)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(486 406 359)</u>	<u>(172 948 886)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(37 489 663)	26 258 122
Caixa e seus equivalentes no início do período	37 489 664	11 231 541
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<u><b>37 489 664</b></u>	<u><b>37 489 664</b></u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	37 489 664



## 9.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	10 007 449	34 708 658
Juros de depósitos	16 254	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	10 023 703	34 708 658
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7 848 721)	(29 015 610)
Juros de depósito	(102 400)	(16 254)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	122 510	8 883
	(7 828 612)	(29 022 981)
<b>Margem financeira</b>	<b>2 195 091</b>	<b>5 685 676</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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	-	982 166
	-	982 166
<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	(4 883 461)	-
	(4 883 461)	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(4 883 461)</b>	<b>982 166</b>

As rubricas de 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)	
	2020	2019
Agent bank fee	(13 000)	(17 680)
Audit fee	(19 680)	(25 797)
CMVM	(5 086)	(11 475)
Comissões Bancárias	(24)	(94)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7 267)	(12 892)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(20 714)	(55 884)
Legal Fee	(21 240)	(7 657)
Outros	(50 000)	-
Paying Agent fee	(3 120)	(4 160)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(2 054 961)	(5 550 037)
Transaction Manager	-	-
	<b>(2 195 091)</b>	<b>(5 685 675)</b>

## 9.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(658 267)	(1 694 626)
Reversões do exercício	5 541 727	712 459
	<b>4 883 461</b>	<b>(982 167)</b>

## 9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	-	33 794 299
Cash Reserve	-	3 695 366
Liquidity Account	-	-
	-	<b>37 489 664</b>

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



## 9.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	-	419 574 447
Capital Vencido	-	5 254 309
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	159 450
Periodificação de juros	-	923 169
Imparidade	-	(5 694 256)
	<b>-</b>	<b>420 217 119</b>

A rubrica de 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	(200 839 103)	17 092 972	(1 473 851)	424 828 756
2020	424 828 756	(424 017 961)		(810 795)	( )

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(5 694 256)</b>	<b>(6 185 940)</b>
Dotações do exercício	(658 267)	(1 694 626)
Reversões do exercício	5 541 727	712 459
Utilizações de imparidade	810 795	1 473 851
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>( )</b>	<b>(5 694 256)</b>

## 9.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	17 053 352
Up Front Fee	-	-
	<b>-</b>	<b>17 053 352</b>



## 9.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	-	471 667 542
Juros periodificados	-	7 603 226
Prémio de emissão	-	122 510
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(5 698 991)
	-	<b>473 694 287</b>

A operação liquidou antecipadamente, reembolsando o montante de títulos de dívida emitidos totalmente.

## 9.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	-	3 900
Audit fee	-	22 140
Issuer fee	-	8 778
Outros	-	159 450
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	871 580
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	<b>1 065 848</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 9.6).

## 9.10 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Creditos abatidos ao Ativo	-	2 442 366
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	-	<b>2 442 366</b>



## 10. Silk Finance No. 5

A 23 de julho de 2020 a Sociedade efetuou a Operação “Silk Finance No. 5” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Banco Santander Consumer Portugal, S.A. no montante de Euros 600.018.247 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 7 tranches: Euros 466.100.000 Class A, Euros 65.900.000 Class B, Euros 55.000.000 Class C, Euros 13.000.000 Class D, Euros 6.600.000 Classe E, Euros 1 Variable Funding Note e Euros 3.600.000 Class X. As 7 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 2020, são como se mostra abaixo:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Class A Notes	A	Aa3
Class B Notes	BBB	Baa1
Class C Notes	BB	Ba3
Class D Notes	-	-
Class E Notes	-	-
Class X Notes	-	-
Class VFN	-	-

A remuneração das 3 primeiras tranches é indexada à EURIBOR 3 Meses, acrescentando um spread de 0,75% para a Class A, de 2% para a Class B e de 3% para a Class C. A remuneração das seguintes classes é fixa e é para a Class D de 7.25% e para a Class E de 8%. 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.

As Notes de Class A, B, C, D e E estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em novembro 2020, terminando em fevereiro 2035, 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 vencidos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, 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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Silk Finance No.5</b>					
Class A-Notes	fevereiro de 2035	466 100 000	EUR 3 M + 0.75%	0.23%	n.a
Class B-Notes	fevereiro de 2035	65 900 000	EUR 3 M + 2%	1.48%	n.a
Class C-Notes	fevereiro de 2035	55 000 000	EUR 3 M + 3%	2.48%	n.a
Class D-Notes	fevereiro de 2035	13 000 000	Fixa	7.25%	n.a
Class E-Notes	fevereiro de 2035	5 940 000	Fixa	8.00%	n.a
Class X-Notes	fevereiro de 2035	1 000	-	-	n.a
Class VFN	fevereiro de 2035	1	-	-	n.a
		<b>605 941 001</b>			

A rubrica de Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a sete tranches de obrigações (“Class A-Notes”, “Class B-Notes”, “Class C-Notes”, “Class D-Notes”, “Class E-Notes”, “Class X-Notes”, “Variable Funding Notes”) com uma remuneração indexada EURIBOR 3 Meses acrescida de spread para a Class A de 0,75%, para a Class B de 2%, para a Class C de 3%; remuneração de taxa fixa para a Class D de 7.25% e para a Class E de 8% e a duas tranches de obrigações (“Class X Notes” e Variable Funding Note) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às restantes classes.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	18 601 152	-
Juros e encargos similares	(16 511 983)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>2 089 168</b>	-
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	3 523 066	-
Gastos gerais administrativos	(2 089 168)	-
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>1 433 897</b>	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(3 523 066)	-
<b>Resultado operacional</b>	-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>	-	-
<b>Resultado do exercício</b>	-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	23 304 808	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	570 753 432	-
Ativos financeiros detidos para negociação	1 123 089	-
Outros Ativos	17 950 730	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>613 132 059</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	612 856 210	-
Outros passivos	275 849	-
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>613 132 059</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>613 132 059</u></b>	<b><u>-</u></b>

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 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 909 159)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 909 159)</u>	<u>-</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(587 164 905)	-
Juros e rendimentos similares	15 404 242	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	(1 859 760)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(573 620 423)</u>	<u>-</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	610 200 001	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(4 259 000)	-
Juros e encargos similares	(7 106 611)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>598 834 390</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	23 304 808	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>23 304 808</u></b>	<b><u>-</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	23 304 808	-



## 10.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	18 601 152	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	18 601 152	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(16 364 244)	-
Juros de depósito	(57 552)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(90 187)	-
	(16 511 983)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>2 089 168</b>	-

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(1 123 089)	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	3 523 066	-
	<b>2 399 977</b>	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	1 123 089	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<b>1 123 089</b>	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>3 523 066</b>	-

As rubricas de 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)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(20 910)	-
Arranger Fee	(595 920)	-
CMVM	(10 000)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5 000)	-
Euronext	(48 050)	-
Interbolsa	(3 392)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(67 247)	-
Legal Fee	(290 003)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(1 040)	-
Rating Agency fee	(358 118)	-
Service fee	(670 849)	-
Transaction Manager	(18 640)	-
	<b>(2 089 168)</b>	<b>-</b>

## 10.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(3 523 066)	-
Reversões do exercício	-	-
	<b>(3 523 066)</b>	<b>-</b>

## 10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	16 713 974	-
Cash Reserve	6 590 834	-
Liquidity Account	-	-
	<b>23 304 808</b>	<b>-</b>

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Silk Finance No. 5 diz respeito a depósitos à ordem junto do BNP Paribas – London Branch.



## 10.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	573 903 322	-
Capital Vencido	277 336	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	95 840	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(3 523 066)	-
	<b>570 753 432</b>	<b>-</b>

A rubrica de Crédito a clientes 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 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	Write-off	Saldo Final
2020	-	(76 764 801)	650 945 458		574 180 657

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	-
Dotações do exercício	(3 523 066)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(3 523 066)</b>	<b>-</b>

## 10.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	17 950 730	-
Up Front Fee	-	-
	<b>17 950 730</b>	<b>-</b>

## 10.8 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Swaps	1 123 089	-
	<b>1 123 089</b>	<b>-</b>

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Silk Finance No. 5 e ao respetivo juro corrido.



O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de dezembro de 2020 e 2019 é apresentado no quadro seguinte:

	<b>Montante Nocional</b>	<b>Maturidade</b>	<b>Justo valor em: 2020</b>	<b>Justo valor em: 2019</b>
Silk Finance No.5	587 000 000	Março 2063	-1 123 089	0

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

### 10.9 Títulos de dívida emitidos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Obrigações de titularização	605 941 001	-
Juros periodificados	9 315 186	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2 399 977)	-
	<b>612 856 210</b>	<b>-</b>

### 10.10 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	20 910	-
Issuer fee	6 059	-
Outros	95 840	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	150 000	-
Transaction Manager	3 040	-
Valores a pagar	-	-
	<b>275 849</b>	<b>-</b>

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

### 10.11 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	587 000 000	-
	<b>587 000 000</b>	<b>-</b>



## 11. 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 2020 são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A1	A (low)	Aa3
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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>EnergyOn No.1</b>					
Class A1-Notes	Março de 2025	390 460 397	EUR 1 M + 1,95%	1,38%	1,50%
Class A2-Notes	Março de 2025	150 000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5 000 000	-	-	-
		<b>395 610 397</b>			

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 2020 e 2019:





## Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	7 739 834	9 307 597
Juros e encargos similares	(6 424 191)	(8 186 638)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 315 642</b>	<b>1 120 959</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(1 151 748)	(943 669)
Gastos gerais administrativos	(163 895)	(177 290)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(1 315 642)</b>	<b>(1 120 959)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido em anexo às Demonstrações Financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 024 050	13 100 276
Aplicações em instituições de crédito	2 500 000	2 500 000
Crédito a clientes	389 849 320	481 529 448
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	1 625	1 701
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>405 374 995</u></b>	<b><u>497 131 424</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	10 278 146	12 217 317
Títulos de dívida emitidos	392 574 549	482 375 917
Outros passivos	2 522 300	2 538 190
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>405 374 995</u></b>	<b><u>497 131 424</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>405 374 995</u></b>	<b><u>497 131 424</u></b>

Contas extrapatrimoniais (nota 11.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(179 708)	(162 556)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(179 708)	(162 556)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	91 680 128	90 173 448
Juros e rendimentos similares	14 481 626	17 807 357
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	106 161 754	107 980 805
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(89 970 004)	(88 497 468)
Juros e encargos similares	(16 088 268)	(19 351 011)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(106 058 271)	(107 848 479)
Variação da caixa e seus equivalentes	(76 226)	(30 230)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13 100 276	13 130 506
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>13 024 050</b>	<b>13 100 276</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 024 050	13 100 276



## 11.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	7 739 834	9 307 597
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	7 739 834	9 307 597
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(6 378 045)	(8 147 585)
Juros de depósito	(46 146)	(39 053)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(6 424 191)	(8 186 638)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 315 642</b>	<b>1 120 959</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	9 239 439	11 213 768
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1 420 038	2 611 913
	<b>10 659 476</b>	<b>13 825 681</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(10 014 242)	(12 624 238)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1 796 982)	(2 145 112)
	<b>(11 811 224)</b>	<b>(14 769 350)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(1 151 748)</b>	<b>(943 669)</b>

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

As rubricas de 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 11.9).



## 11.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2020	2019
Agent bank fee	(12 480)	(12 480)
Audit fee	(29 520)	(31 980)
CMVM	(10 352)	(10 811)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(26)	(228)
Interbolsa	(11 019)	(12 007)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(44 371)	(53 466)
Legal Fee	-	-
Outros	(143)	(333)
Paying Agent fee	(2 080)	(2 080)
Rating Agency fee	(28 905)	(28 905)
Service fee	(25 000)	(25 000)
Transaction Manager	-	-
	<b>(163 895)</b>	<b>(177 290)</b>

## 11.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	8 284 582	8 290 364
Cash Reserve	4 739 468	4 809 912
Liquidity Account	-	-
	<b>13 024 050</b>	<b>13 100 276</b>

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

## 11.5 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Swap collateral account	2 500 000	2 500 000
	<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>

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



## 11.6 Créditos a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	389 849 320	481 529 448
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>389 849 320</b>	<b>481 529 448</b>

A rubrica de 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	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	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
2020	481 529 448	(91 680 128)	-	-	389 849 320

## 11.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1 625	1 701
	<b>1 625</b>	<b>1 701</b>

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

## 11.8 Passivos financeiros detidos para negociação

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Swaps	10 278 146	12 217 317
	<b>10 278 146</b>	<b>12 217 317</b>



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 respetivo 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 2020 e 2019 é apresentado no quadro seguinte:

	<b>Montante Nocional</b>	<b>Maturidade</b>	<b>Justo valor em: 2020</b>	<b>Justo valor em: 2019</b>
EnergyOn No.1	390 623 117	12-02-2025	9 945 109	11 962 759

### 11.9 Títulos de dívida emitidos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Obrigações de titularização	395 610 397	485 580 401
Juros periodificados	433 118	641 428
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(3 468 966)	(3 845 911)
	<b>392 574 549</b>	<b>482 375 917</b>

A rubrica de 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 2020.

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:

<b>Ano</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2020	485 580 400	(89 970 004)	395 610 397



## 11.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	1 040	1 040
Audit fee	15 990	30 750
Issuer fee	3 187	4 316
Outros	2 500 000	2 500 000
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 083	2 083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>2 522 300</b>	<b>2 538 190</b>

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

## 11.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	390 623 117	489 053 750
	<b>390 623 117</b>	<b>489 053 750</b>





## 12. 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 2020, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A	A (low)	A1
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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>EnergyOn No.2</b>					
Class A-Notes	Maio de 2025	137 139 591	EUR 1 M + 1,60%	1,03%	1,15%
Class B-Notes	Maio de 2025	200 000	-	-	-
		137 339 591			

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 2020 e 2019:



## Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	2 162 171	2 605 152
Juros e encargos similares	(1 718 605)	(2 229 074)
<b>Margem financeira</b>	<b>443 566</b>	<b>376 078</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(319 849)	(244 110)
Gastos gerais administrativos	(123 717)	(131 968)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(443 566)</b>	<b>(376 078)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 543 208	4 585 645
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	136 746 851	168 905 347
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	1 702	1 781
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>141 291 761</u></b>	<b><u>173 492 774</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	2 968 557	3 393 219
Títulos de dívida emitidos	138 305 568	170 069 602
Outros passivos	17 635	29 953
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>141 291 761</u></b>	<b><u>173 492 774</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>141 291 761</u></b>	<b><u>173 492 774</u></b>

Contas extrapatrimoniais (nota 12.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(135 956)	(119 880)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(135 956)</u>	<u>(119 880)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	32 158 496	31 630 001
Juros e rendimentos similares	5 141 145	6 310 765
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>37 299 641</u>	<u>37 940 766</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(31 642 136)	(31 124 250)
Juros e encargos similares	(5 563 987)	(6 711 235)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(37 206 123)</u>	<u>(37 835 484)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(42 437)	(14 599)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4 585 645	4 600 244
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>4 543 208</u></b>	<b><u>4 585 645</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 543 208	4 585 645



## 12.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2 714 889	3 264 811
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(552 718)	(659 659)
Outros juros	-	-
	2 162 171	2 605 152
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1 702 264)	(2 215 279)
Juros de depósito	(16 341)	(13 795)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(1 718 605)	(2 229 074)
<b>Margem financeira</b>	<b>443 566</b>	<b>376 078</b>

## 12.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	3 092 599	4 066 904
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	470 004	1 129 451
	<b>3 562 603</b>	<b>5 196 355</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(3 474 970)	(4 560 585)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(407 482)	(879 880)
	<b>(3 882 452)</b>	<b>(5 440 465)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(319 849)</b>	<b>(244 110)</b>

A rubrica de 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 12.8).



## 12.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2020	2019
Agent bank fee	(10 400)	(10 400)
Audit fee	(23 370)	(25 584)
CMVM	(3 603)	(3 770)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(53)	(228)
Interbolsa	(4 834)	(5 145)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(24 714)	(29 943)
Legal Fee	-	-
Outros	(143)	(297)
Paying Agent fee	(2 080)	(2 080)
Rating Agency fee	(29 520)	(29 520)
Service fee	(25 000)	(25 000)
Transaction Manager	-	-
	<b>(123 717)</b>	<b>(131 968)</b>

## 12.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	2 906 082	2 908 120
Cash Reserve	1 637 126	1 677 525
Liquidity Account	-	-
	<b>4 543 208</b>	<b>4 585 645</b>

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

## 12.5 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	136 746 851	168 905 347
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>136 746 851</b>	<b>168 905 347</b>

A rubrica de 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)*

<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Recebimentos</b>	<b>Compras de novos créditos</b>	<b>Write-off</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2020	168 905 347	(32 158 496)	-	-	136 746 851

## 12.6 Outros ativos

*(Expresso em EUR)*

<b>Descrição</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1 702	1 781
	<b>1 702</b>	<b>1 781</b>

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

## 12.7 Passivos financeiros detidos para negociação

*(Expresso em EUR)*

<b>Descrição</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Swaps	2 968 557	3 393 219
	<b>2 968 557</b>	<b>3 393 219</b>

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 2020 e 2019 é apresentado no quadro seguinte:

	<b>Montante Nocional</b>	<b>Maturidade</b>	<b>Justo valor em: 2020</b>	<b>Justo valor em: 2019</b>
EnergyOn No.2	137 380 778	12-02-2025	2 869 628	3 420 386

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



## 12.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	137 339 591	168 981 727
Juros periodificados	113 456	172 832
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	852 520	915 042
	<b>138 305 568</b>	<b>170 069 602</b>

A rubrica de 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 2020.

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
2020	168 981 727	(31 642 136)	137 339 591

## 12.9 Outros Passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	867	867
Audit fee	12 915	24 600
Issuer fee	1 770	2 403
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 083	2 083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
<b>Descrição</b>	<b>17 635</b>	<b>29 953</b>





## 12.10 Contas extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	137 380 778	169 022 914
	<b>137 380 778</b>	<b>169 022 914</b>



### 13. Victoria Finance No.1

A 28 de julho de 2020 a Sociedade efetuou a Operação “Victoria Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos de cariz recebível no montante de Euros 505.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 510.000.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Estas emissões correspondem a cinco tranches de obrigações: “Class A” emitidas ao par pelo montante de Euros 392.500.000 com uma remuneração 0,8%; “Class B” emitidas ao par pelo montante de Euros 60.000.000 com uma remuneração de 1.5%, “Class C” emitidas ao par pelo montante de Euros 22.500.000 com uma remuneração de 2%, “Class S” emitidas ao par pelo montante de Euros 5.000.000 com uma remuneração de 2.5% e “Class SICF” emitidas ao par pelo montante de Euros 30.000.000 com remuneração de 2.5%.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a setembro de 2020 terminando a outubro de 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches.

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

#### *Títulos de dívida emitidos*

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Victoria Finance No. 1</b>					
Class A-Notes	fevereiro de 2035	392 500 000	Fixa	0.80%	n.a
Class B-Notes	fevereiro de 2035	60 000 000	Fixa	1.50%	n.a
Class C-Notes	fevereiro de 2035	22 500 000	Fixa	2.00%	n.a
Class S-Notes	fevereiro de 2035	4 026 284	Fixa	2.50%	n.a
Class SICF	fevereiro de 2035	52 141 250	Fixa	2.50%	n.a
		<b>531 167 534</b>			

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 2020 e 2019:



## Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Juros e rendimentos similares	42 194 986	-
Juros e encargos similares	(40 248 639)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>1 946 347</b>	<b>-</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	22 450 608	-
Gastos gerais administrativos	(1 946 347)	-
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>20 504 261</b>	<b>-</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(22 450 608)	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	53 895 469	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	505 140 293	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>559 035 762</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	517 474 802	-
Outros passivos	41 560 960	-
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>559 035 762</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>559 035 762</u></b>	<b><u>-</u></b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 888 784)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1 888 784)	-
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(657 987 610)	-
Juros e rendimentos similares	214 095 091	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(443 892 519)	-
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	534 737 933	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(3 570 399)	-
Juros e encargos similares	(31 490 762)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	499 676 771	-
Variação da caixa e seus equivalentes	53 895 469	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>53 895 469</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	53 895 469	-



## 13.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	42 194 986	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	42 194 986	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(40 248 639)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(40 248 639)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>1 946 347</b>	-

## 13.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<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	22 450 608	-
	<b>22 450 608</b>	-
<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	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>22 450 608</b>	-



## 13.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 343)	-
Arranger fee	(312 000)	-
CMVM	(12 500)	-
Comissões Bancárias	(1 040)	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(12 000)	-
Euronext	(29 919)	-
Interbolsa	(3 911)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(110 000)	-
Legal Fee	(177 653)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(2 080)	-
Rating Agency fee	(362 235)	-
Service fee	(783 474)	-
Transaction Manager	(122 192)	-
	<b>(1 946 347)</b>	<b>-</b>

## 13.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(22 450 608)	-
Reversões do exercício	-	-
	<b>(22 450 608)</b>	<b>-</b>

## 13.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	49 970 469	-
Cash Reserve	3 925 000	-
Liquidity Account	-	-
	<b>53 895 469</b>	<b>-</b>

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



## 13.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	526 277 923	-
Capital Vencido	219 454	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	447 949	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(21 805 033)	-
	<b>505 140 293</b>	<b>-</b>

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização 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:

(Expresso em EUR)					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2020	-	(167 358 844)	694 501 796	(645 575)	526 497 377

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	-
Dotações do exercício	(22 450 608)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	645 575	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(21 805 033)</b>	<b>-</b>

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.

## 13.7 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	531 167 534	-
Juros periodificados	8 282 338	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(21 975 069)	-
	<b>517 474 802</b>	<b>-</b>

A rubrica de 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 2020.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em setembro 2020 terminando em outubro 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:





<i>(Expresso em EUR)</i>				
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Novas Emissões</b>	<b>Saldo Final</b>
2020	-	(3 570 399)	534 737 933	531 167 534

## 13.8 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8 672	-
Issuer fee	-	-
Outros	447 949	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	41 003	-
Transaction Manager	7 889	-
Valores a pagar	41 055 448	-
	<b>41 560 960</b>	<b>-</b>



#### 14. 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 2020 e 2019:

#### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Juros e rendimentos similares	-	20 953
Juros e encargos similares	-	45 611
<b>Margem financeira</b>	<b>-</b>	<b>66 563</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	-	(66 563)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>-</b>	<b>(66 563)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Outros passivos	-	-
<b>Total do Passivo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<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 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(104 996)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(104 996)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	10 811 006
Juros e rendimentos similares	-	521 586
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	11 332 592
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(22 890 643)
Juros e encargos similares	-	(88 775)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(22 979 418)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(11 751 823)
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	11 751 823
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



## 14.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	521 586
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	(500 633)
Outros juros	-	-
	-	20 953
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	51 732
Juros de depósito	-	(6 121)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	45 611
	-	<b>66 563</b>
<i>Margem financeira</i>	-	<b>66 563</b>

## 14.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	(1 300)
Audit fee	-	-
CMVM	-	(182)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	(69)
Interbolsa	-	(3 064)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(189)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	(1 040)
Rating Agency fee	-	(55 220)
Service fee	-	(5 500)
Transaction Manager	-	-
	-	<b>(66 563)</b>



## 15. 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 2020 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>	<b>DBRS</b>
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A	Aa3	BBB (high)
Liquidity Notes	-	-	-
Class R Notes	-	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 600.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 381.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 3.635.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 2,423%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se a 12 de setembro de 2016 terminando a 12 fevereiro de 2021, a data de maturidade legal para todas as tranches. A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de setembro de 2016, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de fevereiro de 2021 a data de maturidade legal para todas as tranches.

### *Imparidade*

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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
Fixed Rate Senior Notes	Fevereiro de 2021	25 803 310	Fixa	2.4230%	2.4230%
Class R Notes due	Fevereiro de 2021	156 304	-	-	-
Liquidity Notes due	Fevereiro de 2021	381 000	-	-	-
		<b>26 340 614</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	2 418 744	6 146 187
Juros e encargos similares	(2 187 778)	(5 875 107)
<b>Margem financeira</b>	<b>230 966</b>	<b>271 080</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(230 966)	(271 080)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(230 966)</b>	<b>(271 080)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 406 769	14 359 190
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	12 688 231	165 938 623
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>26 095 000</u></b>	<b><u>180 297 813</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	26 073 738	180 263 941
Outros passivos	21 262	33 872
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>26 095 000</u></b>	<b><u>180 297 813</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>26 095 000</u></b>	<b><u>180 297 813</u></b>





**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(243 576)	(263 556)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(243 576)	(263 556)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	151 980 712	146 475 981
Juros e rendimentos similares	3 688 424	9 193 155
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	155 669 136	155 669 136
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(153 577 492)	(149 904 693)
Juros e encargos similares	(2 800 489)	(6 430 530)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(156 377 982)	(156 335 224)
Variação da caixa e seus equivalentes	(952 421)	(929 644)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14 359 190	15 288 834
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>13 406 769</b>	<b>14 359 190</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 406 769	14 359 190



## 15.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3 688 424	7 018 059
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(1 269 680)	(871 872)
Outros juros	-	-
	<u>2 418 744</u>	<u>6 146 187</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2 187 778)	(5 875 107)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(2 187 778)</u>	<u>(5 875 107)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>230 966</u></b>	<b><u>271 080</u></b>

## 15.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(18 450)	(19 680)
CMVM	(2 579)	(5 614)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(5 527)	(8 282)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(14 556)	(37 339)
Legal Fee	-	(8 203)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(59 748)	(59 083)
Service fee	(60 000)	(60 000)
Transaction Manager	(70 106)	(72 878)
	<u>(230 966)</u>	<u>(271 080)</u>

## 15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	12 972 428	12 972 428
Cash Reserve	278 037	305 764
Liquidity Account	156 304	1 080 998
	<u>13 406 769</u>	<u>14 359 190</u>

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



## 15.4 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vincendo	12 688 231	164 668 943
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	1 269 680
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>12 688 231</b>	<b>165 938 623</b>

A rubrica de 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	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2016	599 987 316	(9 080 836)		-	590 906 480
2017	590 906 480	(132 192 070)	-	-	458 714 410
2018	458 714 410	(145 394 390)	-	-	313 320 020
2019	313 320 020	(148 651 077)	-	-	164 668 943
2020	164 668 943	(151 980 712)	-	-	12 688 231

## 15.5 Outros Ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	-	-

## 15.6 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	26 340 614	179 918 106
Juros periodificados	73 754	379 764
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(340 630)	(33 929)
	<b>26 073 738</b>	<b>180 263 941</b>

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:



*(Expresso em EUR)*

<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2020	179 918 106	(153 577 492)	26 340 614

## 15.7 Outros passivos

*(Expresso em EUR)*

<b>Descrição</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	10 531	-
Issuer fee	329	2 249
Outros	-	6 867
Paying agent fee	-	5 000
Service fee	5 000	19 756
Transaction Manager	5 401	-
Valores a pagar	-	-
	<b>21 262</b>	<b>33 872</b>



## 16. 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 2020 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A	Aa3
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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
Fixed Rate Senior Notes	Fevereiro de 2022	175 326 676	Fixa	0.8500%	0.8500%
Class R Notes	Fevereiro de 2022	372 569	-	-	-
Liquidity Notes	Fevereiro de 2022	372 000	-	-	-
		<b>176 071 245</b>			

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 2020 e 2019:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Juros e rendimentos similares	2 501 767	3 425 555
Juros e encargos similares	(2 272 179)	(3 138 238)
<b>Margem financeira</b>	<b>229 587</b>	<b>287 317</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(229 587)	(287 317)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(229 587)</b>	<b>(287 317)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 262 997	13 590 988
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	162 813 735	311 763 165
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>176 076 732</u></b>	<b><u>325 354 152</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	176 053 073	325 319 332
Outros passivos	23 659	34 820
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>176 076 732</u></b>	<b><u>325 354 152</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>176 076 732</u></b>	<b><u>325 354 152</u></b>



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(240 749)	(279 027)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(240 749)	(279 027)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	145 693 656	141 246 903
Juros e rendimentos similares	5 757 540	10 204 293
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	151 451 196	151 451 196
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(149 219 274)	(147 956 730)
Juros e encargos similares	(2 319 164)	(3 567 531)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(151 538 438)	(151 524 261)
Variação da caixa e seus equivalentes	(327 990)	(352 092)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13 590 987	13 943 080
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>13 262 997</b>	<b>13 590 987</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 262 997	13 590 988





## 16.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5 757 540	8 443 773
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(3 255 773)	(5 018 218)
Outros juros	-	-
	2 501 767	3 425 555
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2 272 179)	(3 138 238)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(2 272 179)	(3 138 238)
<b>Margem financeira</b>	<b>229 587</b>	<b>287 317</b>

## 16.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(18 450)	(19 680)
CMVM	(8 269)	(8 449)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(8 638)	(11 085)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(36 685)	(58 983)
Legal Fee	(7 832)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(20 295)	(62 127)
Service fee	(60 000)	(60 000)
Transaction Manager	(69 418)	(66 992)
	<b>(229 587)</b>	<b>(287 317)</b>



## 16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	12 634 347	12 634 347
Cash Reserve	256 081	267 652
Liquidity Account	372 569	688 988
	<b>13 262 997</b>	<b>13 590 988</b>

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

## 16.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	160 818 615	306 512 271
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	1 995 120	5 250 893
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>162 813 735</b>	<b>311 763 165</b>

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
2020	306 512 271	(145 693 656)	-	-	160 818 615

## 16.5 Outros Ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	-	-

## 16.6 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	176 071 245	325 290 519
Juros periodificados	124 190	229 663
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(142 362)	(200 849)
	<b>176 053 073</b>	<b>325 319 332</b>



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:

<i>(Expresso em EUR)</i>			
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2020	325 290 519	(149 219 274)	176 071 245

### 16.7 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	10 531	19 756
Issuer fee	2 201	4 066
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	5 000	5 000
Transaction Manager	5 927	5 998
Valores a pagar	-	-
	<b>23 659</b>	<b>34 820</b>



## 17. 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 2020 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A	Aa3
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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
<b>Fixed Rate Senior Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	355 070 376	Fixa	1.1000%	-
<b>Class R Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	976 444	-	-	-
<b>Liquidity Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	375 000	-	-	-
		<b>356 421 820</b>			

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 2020:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Juros e rendimentos similares	5 255 368	6 843 855
Juros e encargos similares	(4 954 514)	(6 541 446)
<b>Margem financeira</b>	<b>300 854</b>	<b>302 408</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(300 854)	(302 408)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(300 854)</b>	<b>(302 408)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 989 882	15 461 885
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	341 632 023	502 665 683
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>356 621 905</u></b>	<b><u>518 127 568</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	356 595 634	518 090 217
Outros passivos	26 271	37 351
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>356 621 905</u></b>	<b><u>518 127 568</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>356 621 905</u></b>	<b><u>518 127 568</u></b>



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(311 935)	(299 805)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(311 935)</u>	<u>(299 805)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	158 868 251	143 664 510
Juros e rendimentos similares	7 420 777	9 564 108
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>166 289 028</u>	<u>153 228 618</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(161 490 295)	(133 567 760)
Juros e encargos similares	(4 958 801)	(6 688 672)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(166 449 097)</u>	<u>(140 256 432)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(472 003)	12 672 380
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>15 461 885</u>	<u>2 789 505</u>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>14 989 882</u></b>	<b><u>15 461 885</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 989 882	15 461 885



## 17.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	7 420 777	9 564 108
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(2 165 409)	(2 720 253)
Outros juros	-	-
	5 255 368	6 843 855
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4 954 514)	(6 541 446)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(4 954 514)	(6 541 446)
<b>Margem financeira</b>	<b>300 854</b>	<b>302 408</b>

## 17.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 835)	(20 049)
CMVM	(10 072)	(12 199)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(12 607)	(14 606)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(64 588)	(88 526)
Legal Fee	(15 514)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(41 832)	(41 205)
Service fee	(60 000)	(60 000)
Transaction Manager	(78 406)	(65 823)
	<b>(300 854)</b>	<b>(302 408)</b>

## 17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	13 871 180	13 871 450
Cash Reserve	142 258	171 111
Liquidity Account	976 444	1 419 324
	<b>14 989 882</b>	<b>15 461 885</b>

A rubrica de 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>	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	338 536 057	497 404 308
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	3 095 966	5 261 375
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>341 632 023</b>	<b>502 665 683</b>

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2018	641 068 818	-	-	-	641 068 818
2019	641 068 818	(143 664 510)	-	-	497 404 308
2020	497 404 308	(158 868 251)	-	-	338 536 057

## 17.5 Outros Ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	-	-

## 17.6 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	356 421 820	517 912 115
Juros periodificados	340 847	479 791
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(167 032)	(301 690)
	<b>356 595 634</b>	<b>518 090 217</b>

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	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2018	652 163 000	(683 125)	651 479 875
2019	651 479 875	(133 567 760)	517 912 115
2020	517 912 115	(161 490 295)	356 421 820



## 17.7 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	10 148	19 065
Issuer fee	4 455	6 474
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	5 000	5 000
Transaction Manager	6 668	6 813
Valores a pagar	-	-
	<b>26 271</b>	<b>37 351</b>



## 18. 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 2020 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A	Aa3
Liquidity Notes	-	-
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 31.12.2020	Taxa de Juro em 31.12.2019
<b>Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2024	Fevereiro de 2024	329 869 320	Fixa	0.7000%	-
Liquidity Notes due 2024	Fevereiro de 2024	577 271	-	-	-
Class R Notes due 2024	Fevereiro de 2024	490 000	-	-	-
		<b>330 936 591</b>			

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 2020:

**Demonstração dos Resultados**  
**para o período findo em 31 de dezembro de 2020 e 2019**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Juros e rendimentos similares	3 326 895	1 814 695
Juros e encargos similares	(3 017 690)	(1 641 740)
<b>Margem financeira</b>	<b>309 205</b>	<b>172 955</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-
Gastos gerais administrativos	(309 205)	(172 955)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(309 205)</b>	<b>(172 955)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 857 317	10 055 542
Aplicações em instituições de crédito	-	-
Crédito a clientes	321 488 906	423 924 443
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-
Outros Ativos	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>331 346 223</u></b>	<b><u>433 979 986</u></b>
<b>Passivo</b>		
Outros empréstimos	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-
Títulos de dívida emitidos	331 307 387	433 935 513
Outros passivos	38 836	44 473
<b>Total do Passivo</b>	<b><u>331 346 223</u></b>	<b><u>433 979 986</u></b>
<b>Capital Próprio</b>		
Capital	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-
Resultado do exercício	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b><u>331 346 223</u></b>	<b><u>433 979 986</u></b>



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(314 842)	(128 482)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(314 842)	(128 482)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	101 134 138	(424 929 599)
Juros e rendimentos similares	4 628 294	2 819 851
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	105 762 432	(422 109 749)
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	476 321 000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(102 839 347)	(42 802 341)
Juros e encargos similares	(2 806 468)	(1 224 886)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(105 645 815)	432 293 773
Variação da caixa e seus equivalentes	(198 225)	10 055 542
Caixa e seus equivalentes no início do período	10 055 542	
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>9 857 317</b>	<b>10 055 542</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 857 317	10 055 542



## 18.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4 628 294	2 819 851
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(1 301 399)	(1 005 156)
Outros juros	-	-
	<u>3 326 895</u>	<u>1 814 695</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3 017 690)	(1 641 740)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(3 017 690)</u>	<u>(1 641 740)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>309 205</u></b>	<b><u>172 955</u></b>

## 18.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2020	2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 835)	(19 680)
CMVM	(9 244)	(12 822)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	(6 521)
Interbolsa	(10 976)	(3 558)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(76 595)	(44 257)
Legal Fee	(27 060)	(14 895)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(38 745)	-
Service fee	(72 000)	(36 000)
Transaction Manager	(56 750)	(35 223)
	<u>(309 205)</u>	<u>(172 955)</u>

## 18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2020	31-12-2019
Depósitos à ordem	8 814 786	8 814 786
Cash Reserve	465 260	483 830
Liquidity Account	577 271	756 926
	<u>9 857 317</u>	<u>10 055 542</u>

A rubrica de 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>	
	31-12-2020	31-12-2019
Capital Vencendo	318 856 140	419 990 278
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	2 632 766	3 934 165
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>321 488 906</b>	<b>423 924 443</b>

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2019	-	(55 009 722)	475 000 000	-	419 990 278
2020	419 990 278	(101 134 138)			318 856 140

## 18.5 Outros Ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	-
	-	-

## 18.6 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Obrigações de titularização	330 936 591	433 775 939
Juros periodificados	203 586	262 037
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	167 209	(102 463)
	<b>331 307 387</b>	<b>433 935 513</b>

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	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2019	476 321 000	(42 545 061)	433 775 939
2020	433 775 939	(102 839 347)	330 936 591





## 18.7 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2020	31-12-2019
Agent bank fee	-	-
Audit fee	16 913	19 680
Issuer fee	5 803	7 214
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	6 000	6 000
Transaction Manager	10 120	11 579
Valores a pagar	-	-
	<b>38 836</b>	<b>44 473</b>

## 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 a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2020 (que evidencia um total de 6 644 068 349 euros e um total de capital próprio de 4 281 352 euros, incluindo um resultado líquido de 347 495 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações no capital próprio e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da **Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.** em 31 de dezembro de 2020 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 de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Ênfase

De acordo com a legislação em vigor, nomeadamente o Decreto-Lei n.º 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 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 25 ("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.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

**Matérias relevantes de auditoria**

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

Risco operacional associado ao reconhecimento contabilístico das operações de titularização	
Descrição da matéria relevante de auditoria	Abordagem e resposta de auditoria
<p>Conforme divulgado na Nota 25 “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.</p> <p>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.</p>	<p>Por forma a darmos resposta aos riscos identificados, entre os procedimentos de Auditoria realizados, destacamos os seguintes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A análise documental a toda a informação de suporte relevante relativa a cada uma das operações da Sociedade;</li> <li>• 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;</li> <li>• A verificação do cumprimento do regulamento aplicável a cada uma das operações de titularização;</li> <li>• A realização de testes substantivos de detalhe aos montantes registados contabilisticamente, tendo em conta (i) o definido em cada operação e (ii)</li> </ul>

---

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.

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).
- 

### **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 devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- 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 a 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 concluímos 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-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

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.º e 5.º do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais.

## **Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares**

### **Sobre o relatório de gestão**

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, 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 n.º 1 do referido artigo.

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

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- 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 consolidadas 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 29 de março de 2021.
- 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, 29 de março de 2021



---

**Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.**

Representada pelo Dr. Fernando Jorge Marques Vieira (Revisor Oficial de Contas nº 564)