

**B1 Relatório do Conselho de  
Administração – Contas  
Separadas**

## ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| 1. ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE.....                        | 3  |
| 1.1. ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO .....                   | 3  |
| 1.2. ENQUADRAMENTO DO MERCADO SEGURADOR EM PORTUGAL ..... | 4  |
| 2. ATIVIDADE DA COMPANHIA .....                           | 5  |
| 2.1. POSICIONAMENTO COMPETITIVO .....                     | 5  |
| 2.2. ANÁLISE ECONÓMICA.....                               | 6  |
| 3. ATIVIDADE NO ESTRANGEIRO .....                         | 14 |
| 4. RECURSOS HUMANOS.....                                  | 17 |
| 5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDADE SOCIAL.....               | 19 |
| 6. PERSPECTIVAS DE EVOLUÇÃO .....                         | 20 |
| 7. AQUISIÇÃO DE AÇÕES PRÓPRIAS.....                       | 21 |
| 8. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS .....              | 22 |
| 9. CONSIDERAÇÕES FINAIS .....                             | 23 |

O Conselho de Administração da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A., em cumprimento dos preceitos legais e estatutários aplicáveis, apresenta o Relatório e Contas relativo ao exercício de 2015.

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

### 1. ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE

#### 1.1. Enquadramento macroeconómico

A economia portuguesa continuou a evidenciar, em 2015, a tendência de recuperação iniciada no ano anterior, refletindo a evolução quer da procura interna, em particular do consumo de bens duradouros e investimento, quer da procura externa, traduzida no dinamismo das exportações.

Esta evolução favorável teve como principal impulsionador o aumento do rendimento disponível nas economias desenvolvidas, refletindo o contexto de baixas taxas de juro, a diminuição acentuada dos preços dos produtos energéticos, a melhoria do mercado de trabalho e o aumento dos níveis de confiança por parte dos particulares. Adicionalmente, as exportações beneficiaram ainda da desvalorização do Euro face às principais moedas internacionais.

Assim, e em consequência da evolução descrita acima, e apesar de alguns desequilíbrios estruturais que a economia nacional continua a evidenciar, a atividade económica terá aumentado 1,6% em 2015, ligeiramente acima da estimativa para a área do Euro, permitindo retomar o processo de convergência real da economia portuguesa para a média europeia.

De referir ainda que a capacidade de financiamento da economia portuguesa, medida pelo saldo conjunto da balança corrente e da balança de capital manteve-se em cerca de 2%, situação que se verifica desde 2012 devido ao reequilíbrio da balança corrente.

Por seu lado, a inflação registou, em 2015, um aumento de 0,5%, claramente abaixo do valor de referência para a área do Euro, devido à descida do preço das matérias-primas, em particular do petróleo.

Relativamente ao mercado de trabalho, continuou a verificar-se a tendência de redução da taxa de desemprego, que registou um valor médio anual próximo de 12%, refletindo quer o maior nível de emprego associado à melhoria da atividade económica, quer a redução da população ativa, com especial incidência nos segmentos mais jovens onde a emigração se tem feito sentir de forma mais vincada.

A política orçamental manteve-se moderadamente restritiva em 2015, continuando a evidenciar um elevado nível da carga fiscal e um crescimento moderado da despesa pública, possibilitando alcançar no final do ano em défice ligeiramente abaixo de 3% e o consequente encerramento do procedimento dos défices excessivos.

As projeções mais recentes apontam para uma recuperação continuada da economia portuguesa, traduzida num crescimento anual próximo de 2%, que, embora reduzido, representa uma aceleração face à recuperação recente e consolida a saída do ciclo recessivo anterior.

Esta evolução continuará a ter como principais dinamizadores o consumo privado, investimento e exportações, pelo que é suscetível de ser impactada por fatores que afetem a procura externa dirigida à economia portuguesa, bem como por alterações das atuais condições de financiamento.

## **1.2. Enquadramento do mercado segurador em Portugal**

Em 2015 o montante de prémios de seguro direto contabilizados no mercado português atingiu 12,7 mil milhões de euros (equivalente a 7,2% do PIB), o que representou um decréscimo de 11,4% face ao ano anterior, tendo sido prejudicado pela evolução desfavorável dos ramos Vida.

Com efeito, a atividade Vida evidenciou um decréscimo 17% no montante de prémios, para 8,7 mil milhões de euros, refletindo quer alterações nas políticas de captação de recursos por parte de alguns grupos financeiros nacionais, quer o atual contexto de reduzidas taxas de juro, com impacto significativo na taxa de poupança dos particulares.

Por outro lado, a atividade Não Vida apresentou um acréscimo de 3,7%, invertendo a tendência de decréscimo que se vinha verificando nos anos mais recentes, tendo o montante de prémios atingido 4,0 mil milhões de euros (cerca de 2,3% do PIB).

Apesar desta evolução favorável ter subjacente um aumento na generalidade dos ramos (com exceção de Transportes), há a destacar o crescimento de 7,1% evidenciado pelos ramos Acidentes e Doença, em particular pelos seguros de saúde, que beneficiaram do maior rendimento disponível e da necessidade crescente de complementar a oferta por parte do Serviço Nacional de Saúde, e pelo seguros de Acidentes de Trabalho, que refletiram uma ligeira recuperação do nível de emprego e o ajuste tarifário necessário para o equilíbrio técnico deste produto.

Por seu lado, os ramos Automóvel e Incêndio e Outros Danos apresentaram um crescimento próximo da atividade económica, tendo ambos beneficiado de uma estabilização do prémio médio e de um ligeiro aumento do número de apólices.

De referir ainda que, de uma forma geral, o mercado segurador apresenta uma diminuição dos níveis de concentração, traduzido por um aumento de quota das seguradoras de menor dimensão nos ramos Vida e Não Vida.

## 2. ATIVIDADE DA COMPANHIA

### 2.1. Posicionamento Competitivo

As principais linhas de atuação da companhia continuaram centradas no aprofundamento da relação com as redes comerciais, na conceção de produtos adaptados às necessidades dos clientes, na constante atenção ao equilíbrio da exploração técnica e no aumento da eficiência organizacional, a que acresce, ainda, a prossecução do Programa de Responsabilidade Social.

De referir ainda que o lançamento da nova marca Fidelidade implicou uma nova estratégia comercial, com uma dinâmica acrescida, que já se materializou num substancial aumento da carteira de prémios Não Vida e no consequente reforço da liderança destacada do Mercado.

A Fidelidade é líder destacada no mercado segurador nacional, tendo cerca de 2,2 milhões de clientes e uma carteira de prémios próxima de 4 mil milhões de euros.

A companhia continuou a manter o seu foco de atuação centrado nos Clientes, o que se traduz numa constante preocupação de responder às reais necessidades das pessoas, através do desenvolvimento de novos produtos e inovando nas coberturas e serviços prestados.

No que respeita a novos produtos, há a destacar, em 2015, o lançamento do Proteção Vital das Pessoas, o seguro de Acidentes Pessoais que integra a proteção em todos os momentos da vida, e do Seguro de Saúde Oncológico, que representa uma integração de valor a favor dos clientes e da sociedade em geral possibilitada pela conjugação das valências da área da saúde dentro do grupo.

Relativamente à atividade comercial, é de salientar uma aposta cada vez mais consolidada na estratégia digital, visando o desenvolvimento do canal digital através de uma estratégia comunicacional ativa. Por outro lado, reforçou-se a aposta no fortalecimento da rede comercial da Fidelidade, através da expansão da rede de lojas franchisadas e da otimização da rede de agências próprias tanto na sua dispersão geográfica como no seu papel ativo junto dos clientes

Como sinal de reconhecimento da qualidade que a Fidelidade tem vindo a evidenciar, o ano de 2015 fica também marcado pela atribuição de diversos prémios:

- Seguradora com a Melhor Reputação do *Reputation* Institute;
- Marktest Reputation Index;
- Marca de Confiança 2015;
- Escolha do Consumidor na área seguradora 2015;
- 1º lugar em todos os indicadores de Imagem do Basef Seguros;
- A melhor grande seguradora vida e não vida pela revista Exame;
- Global Banking & Finance Review: “Best Non-Life Insurance Company Portugal 2015” e “Best Customer Service Insurance Company Portugal 2015”.

Destaca-se igualmente a aposta na inovação através do Programa Protechting - um programa de aceleração de *startups* destinado a apoiar aqueles que acreditam e trabalham para um mundo melhor, através do desenvolvimento de projetos inovadores nas áreas da proteção pessoal e patrimonial, serviços saúde e poupança.

## 2.2. Análise Económica

Apesar do decréscimo no montante de prémios, motivado pela evolução da atividade Vida, a Fidelidade reforçou a sua quota de Mercado total em Portugal para 29,4% (+1,7pp face a 2014), refletindo o comportamento ao nível quer dos ramos Vida, quer dos ramos Não Vida.

Também o resultado líquido apresentou uma evolução favorável, atingindo 207,9 milhões de euros, um acréscimo de 48,8 milhões de euros face ao ano anterior, refletindo a melhoria das variáveis técnicas dos ramos Não Vida, bem como um contributo positivo da componente Não Técnica.

O rácio de cobertura da margem de solvência situou-se em 281,6%, o que representa um elevado nível de segurança para todos os agentes económicos que se relacionam com a companhia.

|  | Milhares de euros |           |
|--|-------------------|-----------|
| PRINCIPAIS INDICADORES                           | 2015              | 2014      |
| <b>PRÉMIOS DE SEGURO DIRETO</b>                  |                   |           |
| Prémios de Seguro Direto - Atividade Total       | 3.846.350         | 4.075.075 |
| Prémios de Seguro Direto - Atividade em Portugal | 3.720.673         | 3.959.905 |
| - Vida *   | 2.723.596         | 3.021.613 |
| - Não Vida                                       | 997.077           | 938.292   |
| <b>QUOTA DE MERCADO EM PORTUGAL</b>              |                   |           |
|  | 29,4%             | 27,7%     |
| - Vida   | 31,4%             | 28,9%     |
| - Não Vida                                       | 25,0%             | 24,4%     |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>            |                   |           |
|  | 207.863           | 159.108   |
| <b>COMBINED RATIO INCLUINDO RESSEGURO</b>        |                   |           |
|  | 103,3%            | 103,8%    |
| Loss Ratio Seguro Directo Não Vida               | 66,2%             | 63,2%     |
| Expense Ratio Seguro Directo Não Vida            | 25,5%             | 26,2%     |
| Saldo de Resseguro Não Vida                      | 11,5%             | 14,4%     |
| <b>SOLVABILIDADE</b>                             |                   |           |
| Rácio de Cobertura da Margem de Solvência        | 281,6%            | 202,1%    |

\* Os montantes da produção Vida incluem as entregas relativas a contratos de investimento

### 2.2.1. Seguro direto

A Fidelidade registou, em 2015, um montante global de prémios de seguro direto (incluindo os valores captados ao abrigo de contratos de investimento), de 3.846 milhões de euros, correspondente a um decréscimo de 5,6% face ao ano anterior, refletindo a evolução do ramo Vida.

**PRÉMIOS DE SEGURO DIRETO POR RAMOS**

Atividade Total (Portugal e Estrangeiro)

Milhares de euros

| RAMOS                     | 2015             |             | 2014             |             |
|---------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                           | Valor            | Var. (%)    | Valor            | Var. (%)    |
| <b>Vida</b>               | 2.794.135        | -9,5        | 3.086.744        | 21,3        |
| Contratos de Seguro       | 296.144          | 5,3         | 281.170          | 17,1        |
| Contratos de Investimento | 2.497.991        | -11,0       | 2.805.574        | 21,7        |
| <b>Não Vida</b>           | 1.052.216        | 6,5         | 988.332          | -2,1        |
| Acidentes e Doença        | 366.161          | 10,3        | 332.083          | -0,5        |
| - Acid. Trabalho          | 134.987          | 11,1        | 121.505          | -1,9        |
| - Acid. Pessoais          | 26.116           | 13,1        | 23.096           | -7,4        |
| - Doença                  | 205.058          | 9,4         | 187.481          | 1,3         |
| Incêndio e Outros Danos   | 231.498          | 2,9         | 225.066          | -3,3        |
| Automóvel*                | 382.165          | 4,7         | 365.049          | -3,0        |
| Transportes               | 17.237           | 11,6        | 15.439           | -17,9       |
| Responsabilidade Civil    | 32.137           | 6,4         | 30.193           | 0,9         |
| Diversos                  | 23.017           | 12,3        | 20.503           | 16,0        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>3.846.350</b> | <b>-5,6</b> | <b>4.075.075</b> | <b>14,6</b> |

\*Inclui coberturas de Assistência, Protecção Jurídica e Privação Auto

No que respeita à atividade em Portugal, atingiu-se um montante de prémios de 3.721 milhões de euros, o que representa, face ao ano anterior, um decréscimo de 6,0%, devido à evolução do ramo Vida, sendo, contudo, de referir que se verificou um aumento da quota de Mercado em 1,7 pontos percentuais face ao ano anterior (para 29,4%), decorrente de um melhor desempenho comercial face à média dos concorrentes.

O ramo Vida atingiu, na atividade em Portugal, um montante de prémios de 2.724 milhões de euros, correspondente a uma redução de 9,9% face ao ano anterior, tendo, por seu lado, a quota de mercado registado um acréscimo de 2,5p.p, para 31,4%, resultante da contração registada ao nível do mercado nos ramos Vida (-17% face a 2014). A Fidelidade continuou a deter a liderança destacada no segmento dos PPR's, refletindo a dinâmica comercial associada à comercialização deste tipo de produtos.

Por outro lado, a atividade Não Vida registou um acréscimo de 6,3% face a 2014, apresentando um montante de prémios de 997 milhões de euros, o que conduziu a um aumento de quota de mercado neste segmento de negócio em 0,6pp para 25,0%.

De um modo geral, a maioria dos agrupamentos de ramos registaram um aumento no seu volume de negócios, sendo de destacar o comportamento registado pelos ramos Acidentes e Doença e Automóvel.



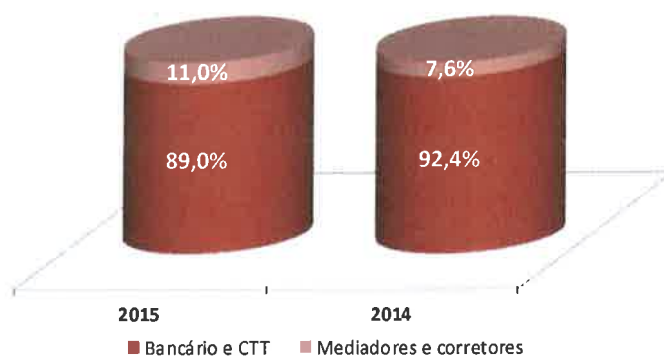
**A FIDELIDADE E O MERCADO**  
(ATIVIDADE EM PORTUGAL)  
TAXAS DE VARIAÇÃO ANUAIS

| RAMOS                     | Var. (%)   |       |                  |      |
|---------------------------|------------|-------|------------------|------|
|                           | Fidelidade |       | Total do Mercado |      |
|                           | 2015       | 2014  | 2015             | 2014 |
| <b>Vida</b>               | -9,9       | 20,0  | -17,0            | 12,9 |
| Contratos de Seguro       | 4,4        | 11,8  | -21,3            | 34,8 |
| Contratos de Investimento | -11,1      | 20,8  | -13,6            | 0,4  |
| <b>Não Vida</b>           | 6,3        | -2,4  | 3,6              | -0,2 |
| Acidentes e Doença        | 10,3       | -0,2  | 7,1              | 2,2  |
| - Acid. Trabalho          | 11,0       | -1,3  | 7,8              | 0,9  |
| - Acid. Pessoais          | 14,9       | -7,1  | 11,2             | 2,3  |
| - Doença                  | 9,5        | 1,3   | 5,4              | 3,3  |
| Incêndio e Outros Danos   | 1,4        | -3,9  | 1,7              | -1,2 |
| Automóvel                 | 4,9        | -2,9  | 2,1              | -2,0 |
| Transportes               | 12,1       | -18,5 | -5,8             | -9,1 |
| Responsabilidade Civil    | 5,7        | 0,1   | 4,0              | 1,6  |
| Diversos                  | 8,8        | -1,4  | 1,9              | 8,4  |
| <b>TOTAL</b>              | -6,0       | 13,8  | -11,4            | 9,1  |

Desta forma, o decréscimo registado nos ramos Vida, incluindo contratos de investimento, contribuiu para uma redução do peso desta área de negócio na produção total registada na atividade em Portugal (73,2%, menos 3,1 pp. do que no ano anterior).

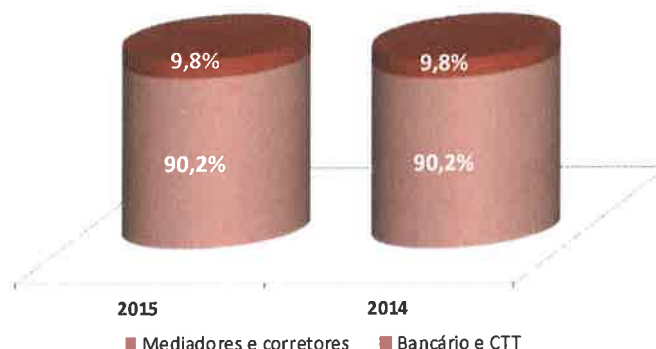
O conjunto dos canais bancário e postal reduziu o seu peso na estrutura de distribuição dos ramos Vida, representando cerca de 89,0% do total da área de negócio (-3,4p.p. que em 2014), refletindo a evolução do canal postal.

**Prémios de Seguro por Canal de Distribuição**  
**VIDA**  
**- Atividade em Portugal -**



Por outro lado, ao nível dos ramos Não Vida, os canais tradicionais assumem uma posição preponderante, sendo, tal como no ano anterior, responsáveis por 90,2% dos prémios.

**Prémios de Seguro por Canal de Distribuição  
NÃO VIDA  
- Atividade em Portugal -**



### 2.2.2. Sinistralidade e resseguro

As indemnizações de seguro direto contabilizadas em Portugal (incluindo valores de resgates e vencimentos relativos a contratos de investimento) atingiram o montante de 3.156 milhões de euros, dos quais 2.547 milhões de euros são relativos aos ramos Vida, refletindo maioritariamente resgates e vencimentos relacionados com produtos financeiros.

Os custos com sinistros dos ramos Não Vida situaram-se em 609 milhões de euros, registando assim um acréscimo de 11,7% face ao ano anterior, refletindo um agravamento generalizado dos custos com sinistros ao nível dos principais agrupamentos de ramos.

**CUSTOS COM SINISTROS DE SEGURO DIRETO  
(ATIVIDADE EM PORTUGAL)**

(Milhares de euros)

| RAMOS                     | 2015      |          | 2014      |          |
|---------------------------|-----------|----------|-----------|----------|
|                           | Valor     | Var. (%) | Valor     | Var. (%) |
| <b>Vida</b>               | 2.547.149 | -4,9     | 2.677.661 | 5,0      |
| Contratos de Seguro       | 248.771   | -14,8    | 291.893   | -2,7     |
| Contratos de Investimento | 2.298.377 | -3,7     | 2.385.768 | 6,0      |
| <b>Não Vida</b>           | 608.713   | 11,7     | 544.913   | -13,1    |
| Acidentes e Doença        | 307.596   | 13,1     | 272.023   | -2,3     |
| - Acid. Trabalho          | 135.155   | 14,9     | 117.623   | -5,0     |
| - Acid. Pessoais          | 14.311    | 100,6    | 7.132     | -9,3     |
| - Doença                  | 158.131   | 7,4      | 147.267   | 0,4      |
| Incêndio e Outros Danos   | 76.612    | 1,3      | 75.659    | -47,7    |
| Automóvel                 | 213.354   | 18,5     | 180.036   | -5,4     |
| Transportes               | 2.797     | -55,5    | 6.278     | -28,8    |
| Responsabilidade Civil    | 5.934     | -31,3    | 8.635     | 114,1    |
| Diversos                  | 2.420     | 6,1      | 2.282     | 181,1    |
| <b>TOTAL</b>              | 3.155.863 | -2,1     | 3.222.576 | 1,4      |

Face ao exposto, a taxa de sinistralidade de seguro direto dos ramos Não Vida (atividade em Portugal) registou um acréscimo de 3,8p.p., situando-se em 61,4%, refletindo um agravamento da sinistralidade face ao ano anterior.

**TAXAS DE SINISTRALIDADE SOBRE PRÉMIOS ADQUIRIDOS**  
(Custos com Sinistros / Prémios Adquiridos - Atividade em Portugal)

(%)

| RAMOS                   | 2015        | 2014        |
|-------------------------|-------------|-------------|
| <b>Vida</b>             | <b>93,5</b> | <b>88,6</b> |
| <b>Não Vida</b>         | <b>61,4</b> | <b>57,6</b> |
| Acidentes e Doença      | 86,4        | 82,8        |
| Incêndio e Outros Danos | 36,1        | 35,8        |
| Automóvel               | 63,0        | 55,0        |
| Transportes             | 15,8        | 41,1        |
| Responsabilidade Civil  | 20,3        | 31,1        |
| Diversos                | 6,6         | 6,4         |
| <b>TOTAL</b>            | <b>85,0</b> | <b>81,2</b> |

O saldo de resseguro Não Vida registou uma melhoria face ao ano anterior (-11,5% face a -14,4% em 2014), refletindo uma maior comparticipação dos resseguradores em face do perfil de sinistralidade.

### 2.2.3. Comissões ligadas à atividade comercial

O montante relativo a comissões ligadas à atividade comercial ascendeu a 158,9 milhões de euros, tendo-se verificado um aumento das taxas de comissionamento ao nível dos ramos Vida e Não Vida.

**COMISSÕES COMERCIAIS - SEGURO DIRETO**  
Atividade em Portugal

(Milhares de euros)

| RAMOS                   | 2015    |          | 2014    |          |
|-------------------------|---------|----------|---------|----------|
|                         | Valor   | Taxa (%) | Valor   | Taxa (%) |
| <b>Vida</b>             | 45.148  | 1,7      | 27.878  | 0,9      |
| <b>Não Vida</b>         | 113.763 | 11,4     | 102.417 | 10,9     |
| Acidentes e Doença      | 36.085  | 10,1     | 31.563  | 9,7      |
| - Acid. Trabalho        | 15.204  | 11,4     | 13.540  | 11,3     |
| - Acid. Pessoais        | 2.304   | 11,1     | 1.887   | 10,4     |
| - Doença                | 18.576  | 9,1      | 16.136  | 8,7      |
| Incêndio e Outros Danos | 22.484  | 10,6     | 21.426  | 10,2     |
| Automóvel*              | 50.021  | 13,2     | 45.165  | 12,6     |
| Transportes             | 1.126   | 6,7      | 1.129   | 7,5      |
| Responsabilidade Civil  | 3.646   | 12,5     | 2.806   | 10,2     |
| Diversos                | 400     | 10,3     | 330     | 9,4      |
| <b>TOTAL</b>            | 158.912 | 4,3      | 130.296 | 3,3      |

Taxa (%) racio efectuado sobre Prémios Emitidos

\*Inclui coberturas de Assistência, Protecção Jurídica e Privação Auto

### 2.2.4. Custos por natureza a imputar

O total de custos por natureza a imputar, sem o efeito da variação de Outras Provisões, atingiu 278,6 milhões de euros, um aumento de 5,5% face a 2014. Destaca-se o acréscimo registado ao nível dos Custos com Pessoal, resultante da reposição dos cortes salariais a que estavam sujeitas as empresas de capital maioritariamente público e que, na Fidelidade, ainda teve impacto nos primeiros quatro meses de 2014.

**CUSTOS POR NATUREZA A IMPUTAR**

Milhares de euros

|                                 | 2015           |             | 2014           |            |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|------------|
|                                 | Valor          | Var. (%)    | Valor          | Var. (%)   |
| Custos com Pessoal              | 146.517        | 12,0        | 130.875        | 0,1        |
| Fom. e Serviços Externos        | 99.380         | -3,5        | 103.011        | -0,6       |
| Impostos e Taxas                | 11.157         | 3,2         | 10.813         | -12,8      |
| Amortizações                    | 13.483         | 4,4         | 12.921         | 11,4       |
| Juros Suportados                | 1.217          | 38,3        | 880            | 130,1      |
| Comissões por Serv. Financeiros | 6.868          | 24,0        | 5.541          | -8,6       |
| TOTAL s/Outras Provisões        | 278.623        | 5,5         | 264.041        | -0,3       |
| Outras Provisões                | -18.669        | -224,6      | 14.982         | 1676,7     |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>259.954</b> | <b>-6,8</b> | <b>279.023</b> | <b>5,0</b> |

**2.2.5. Rácio Combinado Não Vida**

Em 2015 o Rácio Combinado Não Vida incluindo resseguro foi de 103,3%, inferior em 0,5pp ao registado em 2014, refletindo o decréscimo do montante de custos por natureza a imputar.

**2.2.6. Atividade Financeira**

Os proveitos decorrentes da atividade financeira ascenderam a 572,6 milhões de euros tendo-se verificado um decréscimo de 14,0% face a 2014.

Procedendo a uma análise por tipo de investimento, verifica-se que essa redução teve origem nos menores proveitos relacionados com investimentos em dívida pública, sendo que o valor apurado no ano anterior beneficiou da realização de mais valias associadas à valorização das obrigações soberanas de Portugal.

O investimento no conjunto de outros títulos financeiros (obrigações empresariais, ações, fundos de investimento e outros) registou um aumento de 48 milhões de euros face a 2014.

Esta evolução beneficiou, sobretudo, do contributo favorável dos mercados accionistas (apesar da elevada volatilidade no segundo semestre).

**PROVEITOS FINANCEIROS**

(Milhares de euros)

| TIPO DE INVESTIMENTO       | 2015           |              | 2014           |             |
|----------------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
|                            | Valor          | Var. (%)     | Valor          | Var. (%)    |
| Imóveis                    | 39.201         | 92,7         | 20.344         | 139,9       |
| Títulos Dívida Pública     | 254.836        | -38,5        | 414.648        | 81,2        |
| Outros Títulos Financeiros | 261.758        | 22,3         | 213.949        | 7,0         |
| Empréstimos e Depósitos    | 16.831         | 0,3          | 16.785         | -23,0       |
| <b>TOTAL</b>               | <b>572.626</b> | <b>-14,0</b> | <b>665.727</b> | <b>45,0</b> |

**2.2.7. Resultado Líquido e Capital Próprio**

Em 2015, a Fidelidade registou um resultado líquido de 207,9 milhões de euros, um acréscimo de 48,8 milhões de euros face a 2014, refletindo a melhoria das variáveis técnicas de Não Vida e o contributo positivo da componente Não Técnica.

O capital próprio individual da Fidelidade, no final de 2015, atingiu 1.770,7 milhões de euros, valor superior em 513 milhões de euros face ao ano anterior, refletindo sobretudo

um aumento de capital através de prestações suplementares por parte dos dois principais acionistas.

#### SITUAÇÃO LIQUIDA

| (Milhares de euros)             |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                 | 2015             | 2014             |
| Capital                         | 902.532          | 381.150          |
| Reservas de reavaliação         | 196.930          | 478.769          |
| Reservas por impostos diferidos | -40.993          | -111.816         |
| Outras reservas                 | 395.759          | 262.774          |
| Resultados transitados          | 108.609          | 87.419           |
| Resultado do Exercício          | 207.862          | 159.108          |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>1.770.698</b> | <b>1.257.404</b> |

### 2.2.8. Garantias financeiras

#### a) Evolução das responsabilidades técnicas

As responsabilidades técnicas de seguro direto e de resseguro aceite (provisões relativas ramos Vida e Não Vida e responsabilidades associadas a contratos de investimento) apresentavam, no final de 2015, um montante de 11.799 milhões de euros, correspondente a um aumento de 278 milhões de euros face ao ano anterior.

Na desagregação constante do quadro seguinte é possível verificar que o referido aumento se centrou sobretudo nas responsabilidades técnicas do ramo Vida, nomeadamente ligadas a contratos de investimento.

#### RESPONSABILIDADES DE SEGURO DIRETO E RESSEGURO ACEITE

| (Milhares de euros)                              |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2015              | 2014              |
| Provisão para Prémios Não Adquiridos             | 236.827           | 239.282           |
| Provisão Matemática Vida                         | 1.632.604         | 1.666.923         |
| Provisão para Sinistros                          | 1.673.303         | 1.703.215         |
| <i>De Vida</i>                                   | 124.609           | 123.756           |
| <i>De Não Vida</i>                               | 1.548.693         | 1.579.458         |
| Provisão para Participação nos Resultados        | 68.765            | 109.188           |
| Provisão para Desvios de Sinistralidade          | 22.426            | 20.964            |
| Provisão para Riscos em Curso                    | 58.773            | 57.013            |
| Outras Provisões Técnicas                        | 30.899            | 31.957            |
| Passivos Financeiros - Contratos de Investimento | 8.075.643         | 7.692.230         |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>11.799.240</b> | <b>11.520.772</b> |

#### b) Margem de solvência

A margem de solvência mínima legalmente exigível era, no final de 2015, de 622,8 milhões de euros, enquanto os elementos constitutivos da mesma atingiram 1.753,8 milhões de euros, o que traduz um rácio de cobertura da margem de solvência de 281,6%, representativo de um elevado índice de segurança para todos os segurados e agentes económicos que se relacionam com a Companhia.

### **2.2.9. Gestão de riscos financeiros e contabilidade de cobertura**

A Companhia realiza operações com produtos derivados no âmbito da sua atividade, com o objetivo de reduzir a sua exposição a flutuações cambiais e taxas de juro.

Os instrumentos financeiros derivados são registados pelo seu justo valor na data da sua contratação e refletidos em rubricas extrapatrimoniais pelo respetivo valor nominal. Subsequentemente, os derivados são mensurados pelo respetivo justo valor, apurado com base em cotações obtidas em mercados ativos ou em modelos que incorporam técnicas de valorização aceites no mercado.

Trata-se de derivados contratados com o objetivo de cobertura da exposição da Fidelidade a riscos inerentes à sua atividade, designadamente o risco de flutuação cambial.

Para todas as operações relativas a derivados de cobertura, a Companhia prepara a necessária documentação formal, nos termos definidos pelas IAS39.

Periodicamente, são efetuados e documentados testes de eficácia das coberturas através da comparação da variação no justo valor do instrumento de cobertura e do elemento coberto (na parcela atribuível ao risco coberto). De forma a possibilitar a utilização de contabilidade de cobertura, esta relação deverá situar-se num intervalo entre 80% e 125%. Adicionalmente, são efetuados testes de eficácia prospetivos, de forma a estimar a eficácia futura da cobertura.

As reavaliações positivas e negativas de derivados de cobertura são registadas no ativo e passivo, respetivamente, em rubricas específicas e as valorizações dos elementos cobertos são refletidas nas rubricas de balanço onde se encontram registados esses instrumentos financeiros.

A Fidelidade começou a utilizar contabilidade de cobertura no exercício de 2015.

### 3. ATIVIDADE NO ESTRANGEIRO

A Fidelidade marca presença internacional através das suas sucursais em Espanha, França, Luxemburgo, Macau e, mais recentemente, Moçambique.

Em 2015, o montante de prémios das sucursais da Fidelidade ascendeu a 126 milhões de euros, superior em 9,1% ao valor do ano anterior, sendo de destacar o crescimento registado quer ao nível dos ramos Vida (+8,3%) quer Não Vida (+10,2%).

O ano fica marcado pelo arranque da operação da Fidelidade em Moçambique e pela transformação, no mês de Outubro, da anterior sucursal Não Vida em Macau numa nova filial – Fidelidade Macau, também dedicada ao negócio Não Vida.

#### ATIVIDADE NO ESTRANGEIRO PRÉMIOS DE SEGURO DIRETO

(Milhares de Euros)

| ATIVIDADE NO ESTRANGEIRO                      | 2015           |               | 2014           |              |
|---|----------------|---------------|----------------|--------------|
|   | Valor          | Var (%)       | Valor          | Var (%)      |
| <b>SUCURSAL DE ESPANHA</b>                    |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 28.257         | 20,0          | 23.540         | 275,7        |
| Não Vida                                      | 14.712         | -4,9          | 15.476         | -9,1         |
| <b>Total</b>                                  | <b>42.969</b>  | <b>10,1</b>   | <b>39.016</b>  | <b>67,5</b>  |
| <b>SUCURSAL DE FRANÇA</b>                     |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 30.021         | 15,9          | 25.903         | 36,2         |
| Não Vida                                      | 29.166         | 23,1          | 23.686         | 15,1         |
| <b>Total</b>                                  | <b>59.188</b>  | <b>19,4</b>   | <b>49.589</b>  | <b>25,2</b>  |
| <b>SUCURSAL DE MACAU</b>                      |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 7.251          | -39,9         | 12.071         | 659,2        |
| Não Vida                                      | 10.998         | 1,1           | 10.873         | 0,6          |
| <b>Total</b>                                  | <b>18.250</b>  | <b>-20,5</b>  | <b>22.945</b>  | <b>85,0</b>  |
| <b>SUCURSAL DE LUXEMBURGO</b>                 |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 5.001          | 38,3          | 3.615          | 145,6        |
| Não Vida                                      |                |               |                |              |
| <b>Total</b>                                  | <b>5.001</b>   | <b>38,3</b>   | <b>3.615</b>   | <b>145,6</b> |
| <b>SUCURSAL DE MOÇAMBIQUE</b>                 |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 9              | 248,7         | 3              |              |
| Não Vida                                      | 262            | 8285,1        | 3              |              |
| <b>Total</b>                                  | <b>273</b>     | <b>3924,1</b> | <b>7</b>       |              |
| <b>TOTAL DA ACTIVIDADE NO ESTRANGEIRO</b>     |                |               |                |              |
| Vida (Contratos de Seguro e de Investimentos) | 70.539         | 8,3           | 65.131         | 129,8        |
| Não Vida                                      | 55.139         | 10,2          | 50.039         | 3,4          |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>125.677</b> | <b>9,1</b>    | <b>115.170</b> | <b>50,0</b>  |

#### Sucursal de Espanha

A Fidelidade Espanha fechou o ano 2015 com uma receita de 43 milhões de euros em prémios emitidos, o que representou um crescimento de 10,1% face ao ano anterior (+20% em prémios Vida e -4,9% em prémios não Vida).

As provisões técnicas do ramo Vida situaram-se em 76 milhões euros com um incremento de 36% em comparação com 2014. Este forte incremento provém do sucesso na venda do seguro “Fidelidade Ahorro Platino” na rede do Banco Caixa Geral, assim como de outros produtos de Vida Poupança e de Rendas.

No ano de 2016 a Fidelidade Espanha irá consolidar algumas das linhas estratégicas já em implementação, nomeadamente:

- Crescimento do negócio junto da comunidade chinesa em Espanha, através do desenvolvimento das Agências Exclusivas Chinesas, do Centro Operativo que presta serviço em mandarim (única seguradora do mercado espanhol que tem este serviço), e de outros Canais de Distribuição com enfoque nesta comunidade;
- Fortalecimento da presença no canal de corretores e no negócio destinado às Empresas.
- No canal de mediadores, enfoque sobre mediadores de tamanho médio, para o qual foi desenvolvida uma oferta específica de produtos para empresas e particulares e na rede de Agentes Exclusivos, através da abertura de agências nas localizações com elevado potencial.

### **Sucursal de França**

Em 2015, o volume de negócios da Sucursal de França ascendeu a 59 milhões de euros, representando um aumento de 19,4% face ao ano anterior (15,9% no ramo Vida e 23,1% no ramo Não Vida). O ramo Vida representou 51% do volume total de negócios, sendo responsável por provisões técnicas de 292 milhões de euros.

A evolução da carteira de prémios reflete a aposta no desenvolvimento da oferta para pequenas e médias empresas, sendo que o segmento de empresas já representa 26%.

Em termos de canais de distribuição, verifica-se igualmente uma maior diversificação, sendo que o canal bancário e venda direta representam 54% do total e o canal corretores tem uma representatividade de 46%.

O ano 2015 fica ainda marcado pelo reforço da presença junto da comunidade portuguesa, particulares e sobretudo empresas, e pelo início da colaboração com parceiros da comunidade chinesa para potenciar, através de acordos com mediadores exclusivos e do canal bancário, a distribuição de produtos da Fidelidade junto desta importante comunidade.

### **Sucursal do Luxemburgo**

A sucursal do Luxemburgo suportou a sua atividade de 2015 exclusivamente na distribuição de produtos vida financeiro e vida risco.

### **Sucursal de Macau – ramos Vida**

Em 2015, o volume de prémios da sucursal vida em Macau ascendeu a 7 milhões de euros, o que representou um decréscimo de 40% face ao período homólogo, refletindo o desempenho do canal bancário, tendo, a sucursal, mantido a sua atuação na gestão de Fundos de Pensões.

Para 2016 perspetiva-se o reforço da cooperação com o BNU, com enfoque nos produtos financeiros de médio e longo prazo, bem como nos produtos associados ao crédito à habitação, consolidando a estratégia definida e iniciada em anos anteriores.

### **Sucursal de Macau – ramos Não Vida**

A Fidelidade decidiu em 2015 reforçar a sua presença em Macau através da constituição de uma seguradora Não Vida de direito local. Esta seguradora, Fidelidade Macau, iniciou a sua operação em 1 de Outubro de 2015, integrando, por aquisição, o património da sucursal não vida da Fidelidade, extinta nesta data.



Desta forma, a sucursal desenvolveu a sua atividade apenas até final de Setembro, tendo atingido nesses nove meses um volume de prémios de 11 milhões de euros, que representou um crescimento de 31% face ao período homólogo do ano anterior.

### **Sucursal de Moçambique**

As sucursais Vida e não vida da Fidelidade em Moçambique iniciaram a sua atividade comercial no corrente ano, tendo inaugurado a primeira agência em julho, na sua sede em Maputo. O volume total de prémios neste ano de arranque foi de 273 mil euros.

Foi um ano essencialmente dedicado à procura e preparação de instalações adequadas, à seleção e formação das equipas, à implementação dos sistemas informáticos, ao desenvolvimento de relações com principais os *stakeholders* e ao lançamento da marca Fidelidade no mercado.

A Fidelidade em Moçambique já está presente nos principais canais de distribuição, no canal direto, com uma agência e uma equipa de comerciais enfocada no desenvolvimento de negócios com clientes empresas, com parcerias estabelecidas com os principais corretores, com um acordo firmado para o desenvolvimento do canal de bancas-seguros e com uma equipa de agentes exclusivos que a sucursal selecionou e formou. Para servir a comunidade chinesa formou uma equipa de agentes e estabeleceu a primeira parceria com um mediador exclusivo desta comunidade.

Em 2016, a Fidelidade Moçambique perspetiva consolidar a estratégia definida inicialmente desenvolvendo e reforçando a presença em todos os canais de distribuição, através da oferta de produtos adequados às necessidades dos clientes, da inovação no modelo de negócio e de elevados padrões de qualidade de serviço.

#### 4. RECURSOS HUMANOS

Face à necessidade de um alinhamento com a estratégia da Fidelidade, de melhoria da capacidade de resposta e de uma maior orientação para as necessidades da organização, iniciou-se no decurso de 2015 um processo de transformação da política de recursos humanos, com impacto na organização interna.

Dessa forma e com o objetivo fundamental de uma maior articulação interna, foram redesenhados processos e criadas novas funções no âmbito da Direção de Recursos Humanos, que permitiram uma maior agilidade, celeridade e produtividade.

Foi ainda criado um Programa de Acolhimento para Trainees e Novos Colaboradores, que marcou pela diferença, pelo efeito surpresa e pelo facto de ter incluído colaboradores de todas as equipas do Grupo Fidelidade.

Em 2015 foi lançado o primeiro *survey* do Programa “FidBack”, um programa que consiste em medir regularmente o nível de satisfação, envolvimento e comprometimento dos nossos colaboradores com o Grupo Fidelidade.

Este programa culminará num plano de ações que será implementado tendo em conta os resultados do *survey*. Pela primeira vez foi sondada a opinião das Pessoas de todas as empresas do Grupo Fidelidade em território nacional e internacional, tendo sido a adesão a este primeiro *survey* superior a 75%, o que é por si só um indicador muito positivo.

Foram ainda realizados *Focus Groups* com representantes de todas as áreas do Grupo Fidelidade com vista a uma melhor identificação da “Missão” e “Visão” da empresa, confirmando e consolidando os seus “Valores” que serão transmitidos e integrados pela organização de forma transversal.

Em termos quantitativos é de referir que o número de trabalhadores em serviço na Fidelidade (actividade em Portugal) reduziu-se em 101 pessoas face ao ano anterior, sendo, no final de 2015, composto por 2.488 colaboradores. Esta evolução é consequência da continuação da política de celebração de saídas por mútuo acordo, sendo de referir que foi concretizada em simultâneo com um significativo número de entradas de novos colaboradores que vieram dar resposta a novas necessidades e reforçar as valências em algumas áreas da companhia com elevado grau de especialização.

**NÚMERO DE TRABALHADORES EM SERVIÇO**  
(Atividade em Portugal)

|                                    | 2015  | 2014  |
|------------------------------------|-------|-------|
| Trabalhadores Efetivos             | 2.458 | 2.579 |
| Trabalhadores com Contrato a Termo | 30    | 10    |
| TOTAL                              | 2.488 | 2.589 |

(\*) Não inclui o CE da Fidelidade (5 membros, em 2015)

Com o objetivo prioritário de reforço e rejuvenescimento das áreas de suporte técnico e coordenação da empresa, o recrutamento de novos colaboradores, num total de 51, dos quais 35 contratos a termo, ultrapassou em cerca de 112,5% o verificado no ano anterior, ano em que apenas se efetuaram 24 admissões.

Tendo como princípio uma objetividade na análise do perfil e potencial de cada candidato, efetuou-se em segmentos jovens, cuja média etária se situa nos 29 anos e cujos níveis de qualificação são superiores à média global da empresa, já que 88,2% possuem formação superior.

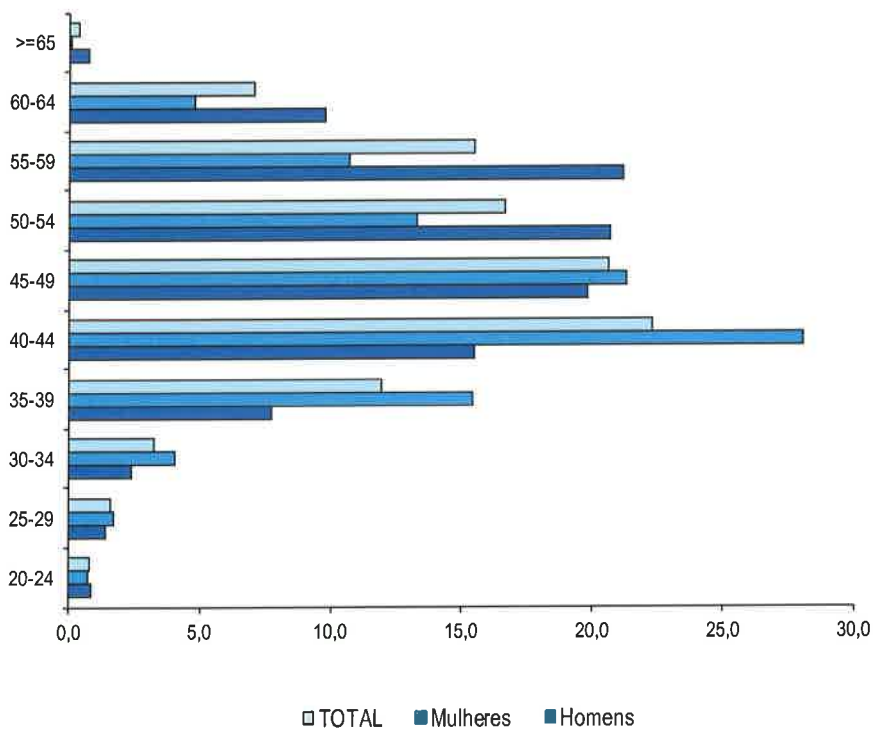
De referir que o grupo de admissões a termo efetuados em 2015 inclui mais um conjunto de 9 *Trainees* (jovens com alto potencial diretamente recrutados das universidades de maior prestígio), que estarão durante um ano alocados a dois projetos estruturantes, em duas áreas distintas da organização.

Relativamente ao grupo de colaboradores com vínculo permanente, a sua idade média, quando comparada com o ano anterior, mantém-se nos 47,5 anos, sendo que a antiguidade média diminuiu de 21,9 para 21,6 anos.

A moda etária mantém-se no escalão dos 40 aos 44 anos, representando, em 2015, 22,3% dos colaboradores.

Relativamente à composição do efetivo em termos de formação académica, a evolução no triénio permitiu consolidar a tendência de alteração que se vem registando, verificando-se um crescimento do peso relativo dos agregados ensino médio e superior, evoluindo para 46 % no ano em análise face a 43% no ano anterior.

Estrutura Etária - 2015



## 5. PROGRAMA DE RESPONSABILIDADE SOCIAL

Ao abrigo do seu Programa de Responsabilidade Social, as seguradoras do Grupo Fidelidade adotaram uma estratégia que assenta prioritariamente no desenvolvimento de soluções que, além de serem relevantes para o desenvolvimento do negócio, permitem também responder a questões de interesse nacional e a situações que podem provocar grandes desigualdades sociais.

No âmbito desse programa, os colaboradores do Grupo mobilizaram-se para as áreas consideradas prioritárias (vida saudável, valorização pessoal, família, literacia e solidariedade), através de múltiplas iniciativas, de um *site* interno dedicado e de uma aposta na promoção da solidariedade interna, no bem-estar e na qualidade de vida dos colaboradores (Programa Gente com Ideias).

Neste contexto, foi igualmente criado o projeto NOS - Grupo de Apoio Social, com o objetivo de desenvolver um apoio personalizado aos colaboradores, que visa a criação de valor e bem-estar social.

Por outro lado e com vista a uma sociedade mais consciente e sustentável, a Fidelidade tem vindo a incrementar a sua presença em produtos que permitam sensibilizar para as questões relacionadas com a poupança e a reforma, promovendo o efeito de contágio na adoção de uma nova mentalidade.

Ainda ao nível da proteção pessoal e da prevenção ativa, há a referir o lançamento de dois novos produtos:

- Seguro de Saúde Oncológico, um produto de características únicas em Portugal;
- Proteção Vital das Pessoas, um seguro inovador no mercado, com um abrangente leque de coberturas.

Ao nível do empreendedorismo a Companhia assume-se como parceiro e como impulsionador, tendo em curso diversas ações relacionadas com entidades que incentivam a criação e/ou o desenvolvimento de empresas no nosso país. De destacar o lançamento do Protechting, um programa de apoio e aceleração de projetos inovadores nas áreas da Proteção/Prevenção pessoal ou patrimonial, Serviços, Saúde e Poupança.

Ao nível do acompanhamento em caso de sinistro e porque a vida das pessoas é o bem mais precioso, foi lançado o Compromisso WeCare, um projeto que visa o acompanhamento e reintegração de pessoas vítimas de acidentes graves que puseram em causa a sua recuperação física, económica e social, e que tem como objetivo apoiar na reintegração social, profissional e familiar destes sinistrados, marcando a diferença pela proximidade com as pessoas ao criar novos projetos de vida.

A nível ambiental, a companhia disponibiliza um seguro decorrente da Diretiva de Responsabilidade Ambiental, sendo de referir o seguro de incêndios florestais, num trabalho conjunto com um grupo empresarial nacional, que garante o pagamento da reflorestação depois de um sinistro de incêndio.

O desempenho das seguradoras do Grupo Fidelidade no âmbito do seu Programa de Responsabilidade Social é partilhado com as partes interessadas através da publicação de um Relatório de Sustentabilidade com periodicidade bianual e uma prestação de contas intermédia. Os relatórios publicados seguem as diretrizes para a elaboração de Relatórios de Sustentabilidade da Global Reporting Initiative (GRI), sendo de referir que ao relatório referente ao ano de 2014 foi atribuído o nível de aplicação B+.

## 6. PERSPECTIVAS DE EVOLUÇÃO

A mudança de controlo acionista ocorrida em 2014 não podia deixar de ter implicações substantivas na estratégia da Fidelidade. Essas implicações materializaram-se num programa de ação estratégica, denominado Projeto Compass, assente em quatro grandes vertentes:

- fortalecimento do negócio doméstico;
- expansão internacional;
- melhoria na gestão de investimentos;
- transformação organizacional.

Findo o primeiro ano completo de implementação do referido programa, o balanço é claramente positivo, tendo a Fidelidade registado melhorias consideráveis em todas as vertentes acima, traduzidas no reforço da quota de Mercado, no maior peso da atividade internacional, num retorno de investimentos favorável e em ganhos de eficiência com impacto favorável nos indicadores técnicos dos ramos Não Vida.

Assim, e tendo por base o acima referido, a Fidelidade manterá, no mercado segurador doméstico, uma postura inovadora e de confiança com vista ao reforço do seu posicionamento competitivo, traduzida na permanente atenção às necessidades dos Clientes, quer em termos de serviço, quer de produtos tendentes a dar resposta a novas necessidades.

A Fidelidade continuará igualmente focada no objetivo de crescimento rentável, através da tomada de medidas específicas que permitam reforçar a rentabilidade técnica, reforço da marca, inovação nos produtos e dinamização dos canais de distribuição.

Será ainda tida como prioridade a continuação de uma maior profissionalização das redes comerciais, sobretudo pela via da intensificação do grau de utilização das plataformas de negócio com base na internet, desenvolvendo e capitalizando as respetivas potencialidades transacionais e comerciais por forma a servir melhor parceiros e clientes.

Por outro lado, a Fidelidade está fortemente apostada no desenvolvimento da sua presença internacional, podendo ser concretizada diretamente (Sucursais) ou através de participadas.

Há ainda a destacar um foco crescente na verticalização do negócio, estando em curso diversas operações de investimento associadas a áreas ligadas à atividade seguradora.

## **7. AQUISIÇÃO DE AÇÕES PRÓPRIAS**

No exercício de 2015 foram adquiridas, em cumprimento do deliberado no ponto 9 da ordem de trabalhos da assembleia geral de 31 de Março de 2015, 13.300 ações próprias, ao preço unitário de € 11,20, perfazendo o valor total de € 148.960,00. A liquidação desta aquisição foi feita em 22 de Dezembro de 2015.

Não tendo sido alienadas, durante o exercício de 2015, quaisquer ações próprias, o número de ações próprias detidas a 31/12/2015 corresponde ao número de ações adquiridas no exercício, isto é, 13.300 conforme indicado acima.

**8. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS**

O resultado líquido individual do exercício de 2015 ascendeu a € 207 862 217,47.

De acordo com o disposto no Código das Sociedades, o Conselho de Administração vem propor a seguinte aplicação:

|   |                  |
|---|------------------|
| • Reserva Legal                                 | € 20 786 222,00  |
| • Remanescente à disposição da Assembleia-geral | € 187 075 995,47 |
|   | <hr/>            |
|   | €207 862 217,47  |

## 9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao concluir o presente Relatório, o Conselho de Administração expressa o seu agradecimento a todos quantos contribuíram para o desenvolvimento e continuada afirmação da Fidelidade, salientando particularmente:

- As autoridades de supervisão, em particular a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, pelo especial acompanhamento do sector segurador e intervenção oportuna;
- A Associação Portuguesa de Seguradores, pelo esforço de representação das seguradoras em áreas de interesse comum;
- A Mesa da Assembleia-geral, o Conselho Fiscal e a Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, pelo interesse, disponibilidade e empenho sempre presentes no acompanhamento e controlo da atividade da companhia;
- Os Agentes, Mediadores, Corretores e Resseguradores, pelo apoio prestado e pela confiança com que honram a companhia;
- As redes de distribuição da CGD e dos CTT, pela motivação, espírito de equipa, abertura e empenhamento evidenciado na comercialização dos nossos produtos;
- Os Colaboradores que, com profissionalismo, dedicação e competência, tornaram possível a contínua valorização da Fidelidade.

A todos os clientes importa expressar um especial reconhecimento pela preferência com que distinguem a Fidelidade e pelo estímulo permanente no sentido da melhoria da qualidade de serviço.

Lisboa, 23 de Fevereiro de 2016



**O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Guangchang GUO – Presidente

João Nuno de Oliveira Jorge Palma – Vice Presidente

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia - Vice Presidente

Qunbin WANG

Nuno Maria Pinto de Magalhães Fernandes Thomaz

Michael LEE

José Manuel Álvarez Quintero

António Manuel Marques de Sousa Noronha

Rogério Miguel Antunes Campos Henriques

Wai Lam William MAK

José Pedro Cabral dos Santos

Lan KANG

Xiaoyong WU

Lingjiang XU

ANEXO AO RELATÓRIO DE GESTÃO  
A QUE SE REFERE O ARTIGO 448º, Nº 4,  
DO CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS

À data do encerramento do exercício de 2015, encontravam-se na situação prevista no artigo 448º, nº 4, do Código das Sociedades Comerciais as seguintes entidades:

- Longrun Portugal, SGPS, S.A., titular de 102.833.140 ações representativas de 84,9861% do capital social e dos direitos de voto;
- Caixa Seguros e Saúde, SGPS, S.A., titular de 18.150.000 ações representativas de 15% do capital social e dos direitos de voto.

*O Conselho de Administração*

# **B2 Demonstrações Financeiras Separadas**

**Demonstração da Posição Financeira Separada**

**Demonstração de Resultados Separados**

**Demonstração das Variações no Capital Próprio Separado**

**Demonstração do Rendimento Integral Separado**

**Demonstração dos Fluxos de Caixa Separados**

**Notas às Contas Separadas**

## FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

## DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

| ATIVO  | Notas  | 2015                  |   | 2014                  |                       |
|--|--------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
|  |        | Valor Bruto           | Imparidade, depreciações / amortizações ou ajustamentos |                       | Valor Líquido         |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 3 e 10 | 1.830.876.289         | -   | 1.830.876.289         | 310.264.776           |
| Investimentos em subsidiárias, associadas e empreend. conjuntos                                      | 4 e 10 | 1.243.262.584         | -   | 1.243.262.584         | 645.642.299           |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 5 e 10 | 957.920               | -   | 957.920               | -                     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 5 e 10 | 888.059.409           | -   | 888.059.409           | 859.436.692           |
| Derivados de cobertura   | 6 e 10 | 1.285.939             | -   | 1.285.939             | -                     |
| Ativos disponíveis para venda  | 7 e 10 | 8.531.379.811         | -   | 8.531.379.811         | 9.271.884.599         |
| Empréstimos e contas a receber   | 8 e 10 | 667.229.402           | -   | 667.229.402           | 1.286.738.474         |
| Empréstimos concedidos   | 8      | 46.207.878            | -   | 46.207.878            | 12.235.760            |
| Depósitos junto de empresas cedentes   | 8      | 1.630.020             | -   | 1.630.020             | 4.656.933             |
| Outros depósitos   | 8      | 618.229.346           | -   | 618.229.346           | 1.269.308.637         |
| Outros   | 8      | 1.162.158             | -   | 1.162.158             | 537.144               |
| Terrenos e edifícios   | 9 e 10 | 410.497.200           | ( 33.729.943 )  | 376.767.257           | 360.569.131           |
| Terrenos e edifícios de uso próprio  | 9      | 131.527.588           | ( 33.729.943 )  | 97.797.645            | 110.263.892           |
| Terrenos e edifícios de rendimento   | 9      | 278.969.612           | -   | 278.969.612           | 250.305.239           |
| Outros ativos tangíveis  | 11     | 69.863.205            | ( 60.176.882 )  | 9.686.323             | 10.235.516            |
| Inventários  |        | 117.107               | -   | 117.107               | 107.012               |
| Outros ativos intangíveis  | 12     | 53.299.776            | ( 36.406.864 )  | 16.892.912            | 18.122.195            |
| Provisões técnicas de resseguro cedido   |        | 217.051.155           | -   | 217.051.155           | 222.350.716           |
| Provisão para prémios não adquiridos   | 13     | 62.838.674            | -   | 62.838.674            | 64.977.615            |
| Provisão matemática do ramo vida   | 13     | 12.277.625            | -   | 12.277.625            | 10.345.282            |
| Provisão para sinistros  | 13     | 141.934.856           | -   | 141.934.856           | 146.988.126           |
| Provisão para participação nos resultados  | 13     | -                     | -   | -                     | 39.693                |
| Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo                                 | 30     | 13.679.537            | -   | 13.679.537            | 9.281.121             |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações   |        | 189.025.233           | ( 43.946.624 )  | 145.078.609           | 255.380.403           |
| Contas a receber por operações de seguro direto  | 14     | 129.507.467           | ( 19.969.767 )  | 109.537.700           | 101.741.202           |
| Contas a receber por outras operações de resseguro   | 14     | 23.973.256            | ( 8.996.572 )   | 14.976.684            | 12.087.223            |
| Contas a receber por outras operações  | 14     | 35.544.510            | ( 14.980.285 )  | 20.564.225            | 141.551.978           |
| Ativos por impostos  |        | 254.339.561           | -   | 254.339.561           | 153.108.948           |
| Ativos por impostos correntes  | 15     | 111.056               | -   | 111.056               | 52.387                |
| Ativos por impostos diferidos  | 15     | 254.228.505           | -   | 254.228.505           | 153.056.561           |
| Acréscimos e diferimentos  | 16     | 20.381.223            | -   | 20.381.223            | 19.261.123            |
| <b>TOTAL ATIVO</b>   |        | <b>14.391.305.351</b> | <b>( 174.260.313 )</b>                                  | <b>14.217.045.038</b> | <b>13.422.383.005</b> |

FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

| PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO  | Notas  | 2015                  | 2014                  |
|--|--------|-----------------------|-----------------------|
| <b>PASSIVO</b>   |        |                       |                       |
| Provisões técnicas   |        | 3.723.596.420         | 3.828.541.760         |
| Provisão para prémios não adquiridos   | 17     | 236.826.770           | 239.281.616           |
| Provisão matemática do ramo vida   | 17     | 1.632.603.560         | 1.666.922.641         |
| Provisão para sinistros  |        | 1.673.302.934         | 1.703.214.697         |
| De vida  | 17     | 124.609.448           | 123.756.345           |
| De acidentes de trabalho   | 17     | 782.022.044           | 779.884.465           |
| De outros ramos  | 17     | 766.671.442           | 799.573.887           |
| Provisão para participação nos resultados  | 17     | 68.765.439            | 109.188.316           |
| Provisão para compromissos de taxa   | 17     | 5.626.534             | 7.454.750             |
| Provisão para estabilização de carteira  | 17     | 25.272.158            | 24.502.158            |
| Provisão para desvios de sinistralidade  | 17     | 22.425.562            | 20.964.204            |
| Provisão para riscos em curso  | 17     | 58.773.463            | 57.013.378            |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento | 18     | 8.075.643.230         | 7.692.230.036         |
| Outros passivos financeiros  |        | 128.047.856           | 110.396.725           |
| Derivados de cobertura   | 19     | 4.155.656             | -                     |
| Depósitos recebidos de resseguradores  | 19     | 105.443.416           | 101.787.243           |
| Passivos financeiros de negociação   | 6 e 19 | 18.448.784            | 8.609.482             |
| Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo   | 30     | 90.121                | -                     |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações  |        | 113.806.797           | 120.615.387           |
| Contas a pagar por operações de seguro direto  | 20     | 64.963.223            | 70.859.225            |
| Contas a pagar por outras operações de resseguro   | 20     | 38.201.575            | 36.345.917            |
| Contas a pagar por outras operações  | 20     | 10.641.999            | 13.410.245            |
| Passivos por impostos  |        | 174.176.813           | 176.422.004           |
| Passivos por impostos correntes  | 15     | 56.682.631            | 57.896.656            |
| Passivos por impostos diferidos  | 15     | 117.494.182           | 118.525.348           |
| Acréscimos e diferimentos  | 21     | 76.442.139            | 58.064.811            |
| Outras provisões   | 22     | 154.543.868           | 178.708.729           |
| <b>TOTAL PASSIVO</b>   |        | <b>12.446.347.244</b> | <b>12.164.979.452</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>   |        |                       |                       |
| Capital  | 23     | 381.150.000           | 381.150.000           |
| (Ações Próprias)   | 23     | (148.960)             | -                     |
| Outros instrumentos de capital   | 23     | 521.530.514           | -                     |
| Reservas de reavaliação  | 24     | 196.929.532           | 478.768.842           |
| Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros  | 24     | 113.510.530           | 432.623.825           |
| Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio   | 24     | 24.007.061            | 20.893.446            |
| De diferenças de câmbio  | 24     | 59.411.941            | 25.251.571            |
| Reserva por impostos diferidos   | 24     | (40.993.314)          | (111.815.759)         |
| Outras reservas  | 24     | 395.758.548           | 262.773.917           |
| Resultados transitados   | 24     | 108.609.257           | 87.418.523            |
| Resultado do exercício   | 24     | 207.862.217           | 159.108.030           |
| <b>TOTAL CAPITAL PRÓPRIO</b>   |        | <b>1.770.697.794</b>  | <b>1.257.403.553</b>  |
| <b>TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO</b>   |        | <b>14.217.045.038</b> | <b>13.422.383.005</b> |

Lisboa, 23 de fevereiro de 2016

O Contabilista Certificado



Carlos F. Tomé Silva Westerman

Pelo Conselho de Administração



Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia  
Vice Presidente



Wai Lam William MAK  
Vogal

## FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS SEPARADA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

| Conta de ganhos e perdas   | Notas   | 2015               |                   |                       |                    | 2014               |
|--|---------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|  |         | Técnica Vida       | Técnica Não Vida  | Não Técnica           | Total              |                    |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro   |         | 281.114.988        | 685.506.756       | -                     | 966.621.744        | 922.685.468        |
| Prémios brutos emitidos  | 25      | 296.207.143        | 1.061.766.709     | -                     | 1.357.973.852      | 1.285.168.737      |
| Prémios de resseguro cedido  | 25      | ( 14.811.975 )     | ( 373.477.434 )   | -                     | ( 388.289.409 )    | ( 362.897.708 )    |
| Provisão para prémios não adquiridos (variação)  | 17 e 25 | ( 281.062 )        | ( 3.769.357 )     | -                     | ( 4.050.419 )      | 4.393.216          |
| Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação)  | 13 e 25 | 882                | 986.838           | -                     | 987.720            | ( 3.978.777 )      |
| Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços | 26      | 2.306.164          | -                 | -                     | 2.306.164          | 2.055.164          |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro  |         | ( 281.266.352 )    | ( 496.971.611 )   | -                     | ( 778.237.963 )    | ( 798.030.048 )    |
| Montantes pagos  |         | ( 282.217.597 )    | ( 511.910.555 )   | -                     | ( 794.128.152 )    | ( 817.835.168 )    |
| Montantes brutos   | 27 e 28 | ( 287.989.956 )    | ( 704.697.409 )   | -                     | ( 992.687.365 )    | ( 1.019.096.572 )  |
| Parte dos resseguradores   | 27      | 5.772.359          | 192.786.854       | -                     | 198.559.213        | 201.261.404        |
| Provisão para sinistros (variação)   |         | 951.245            | 14.938.944        | -                     | 15.890.189         | 19.805.120         |
| Montante bruto   | 27      | ( 829.851 )        | 4.169.700         | -                     | 3.339.849          | 48.530.937         |
| Parte dos resseguradores   | 27      | 1.781.096          | 10.769.244        | -                     | 12.550.340         | ( 28.725.817 )     |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro   | 27      | 1.058.216          | ( 3.555.537 )     | -                     | ( 2.497.321 )      | ( 21.034.044 )     |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro   |         | 47.367.857         | -                 | -                     | 47.367.857         | 90.762.862         |
| Montante bruto   | 17 e 27 | 45.434.900         | -                 | -                     | 45.434.900         | 93.308.378         |
| Parte dos resseguradores   | 27      | 1.932.957          | -                 | -                     | 1.932.957          | ( 2.545.516 )      |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro  | 17 e 27 | ( 41.525.982 )     | 19.374            | -                     | ( 41.506.608 )     | ( 16.001.967 )     |
| Custos e gastos de exploração líquidos   |         | ( 93.305.500 )     | ( 223.157.194 )   | -                     | ( 316.462.694 )    | ( 295.385.597 )    |
| Custos de aquisição  | 28      | ( 75.823.257 )     | ( 212.011.404 )   | -                     | ( 287.834.661 )    | ( 260.839.546 )    |
| Custos de aquisição diferidos (variação)   | 17      | ( 10.232 )         | 464.789           | -                     | 454.557            | 633.809            |
| Gastos administrativos   | 28      | ( 19.958.565 )     | ( 58.627.232 )    | -                     | ( 78.585.797 )     | ( 82.481.590 )     |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro   | 28      | 2.486.554          | 47.016.653        | -                     | 49.503.207         | 47.301.730         |
| Rendimentos  |         | 321.665.921        | 60.862.737        | 9.654.138             | 392.182.796        | 356.143.210        |
| De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas   | 31      | 294.085.379        | 41.114.460        | 6.236.324             | 341.436.163        | 300.123.433        |
| Outros   | 31      | 27.580.542         | 19.748.277        | 3.417.814             | 50.746.633         | 56.019.777         |
| Gastos financeiros   |         | ( 6.507.981 )      | ( 7.255.937 )     | ( 2.183.366 )         | ( 15.947.284 )     | ( 27.075.185 )     |
| Outros   | 28 e 32 | ( 6.507.981 )      | ( 7.255.937 )     | ( 2.183.366 )         | ( 15.947.284 )     | ( 27.075.185 )     |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas   |         | 113.391.824        | 47.761.692        | 4.721.280             | 165.874.796        | 126.647.632        |
| De ativos disponíveis para venda   | 33      | 300.943.465        | 47.761.692        | 4.721.312             | 353.426.469        | 312.558.823        |
| De passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | 18 e 33 | ( 187.551.641 )    | -                 | -                     | ( 187.551.641 )    | ( 185.911.191 )    |
| De outros  | 33      | -                  | -                 | ( 32 )                | ( 32 )             | -                  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas   |         | ( 28.325.603 )     | 11.126.991        | 231.239               | ( 16.967.373 )     | ( 21.386.472 )     |
| De ativos e passivos financeiros detidos para negociação   | 34      | ( 36.108.192 )     | ( 1.204.048 )     | ( 2.765 )             | ( 37.315.005 )     | ( 3.850.861 )      |
| De ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas   | 34      | 5.421.565          | 11.257.265        | 234.004               | 16.912.834         | ( 17.535.611 )     |
| De outros  | 34      | 2.361.024          | 1.073.774         | -                     | 3.434.798          | -                  |
| Diferenças de câmbio   | 35      | 45.520.139         | 8.125.291         | ( 7.820.249 )         | 45.825.181         | 15.075.867         |
| Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas      | 36      | -                  | 19.944.885        | ( 387.413 )           | 19.557.472         | ( 552.947 )        |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão)   |         | ( 177.412.503 )    | ( 43.157.508 )    | 31.473.899            | ( 189.096.112 )    | ( 94.811.658 )     |
| De ativos disponíveis para venda   | 37      | ( 173.861.631 )    | ( 42.053.408 )    | ( 178.547 )           | ( 216.093.586 )    | ( 57.974.342 )     |
| De empréstimos e contas a receber valorizados a custo amortizado   | 37      | -                  | -                 | 496.540               | 496.540            | ( 1.820.326 )      |
| De outros  | 37      | ( 3.550.872 )      | ( 1.104.100 )     | 31.155.906            | 26.500.934         | ( 35.016.990 )     |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro  | 38      | 532.686            | 1.283.179         | -                     | 1.815.865          | 2.610.057          |
| Outros rendimentos/gastos  | 39      | -                  | -                 | 3.400.984             | 3.400.984          | 1.535.918          |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS</b>   |         | <b>184.613.874</b> | <b>60.533.118</b> | <b>39.090.512</b>     | <b>284.237.504</b> | <b>243.238.260</b> |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes   | 15      | -                  | -                 | ( 115.581.001 )       | ( 115.581.001 )    | ( 90.842.751 )     |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos   | 15      | -                  | -                 | 39.205.714            | 39.205.714         | 6.712.521          |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>  |         | <b>184.613.874</b> | <b>60.533.118</b> | <b>( 37.284.775 )</b> | <b>207.862.217</b> | <b>159.108.030</b> |

Lisboa, 23 de fevereiro de 2016

O Contabilista Certificado



Carlos F. Tomé Silva Westerman

Pelo Conselho de Administração


Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia  
Vice Presidente

Wai Lam William MAK  
Vogal

DEMONSTRAÇÃO DAS VARIÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO SEPARADA NOS EXERCÍCIOS DE 2013 E 2014

Nº de identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

|  | Capital, Ações próprias e Outros instrumentos de capital | Reservas de reavaliação | Reservas por Impostos Diferidos | Reserva legal      | Prémios de emissão | Outras Reservas   |                       | Resultados transfiados | Resultado do exercício | Total                |
|--|--|-------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
|  |  |                         |                                 |                    |                    | Reserva Fusão     | Outras reservas       |                        |                        |                      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>   | <b>381.150.000</b>                                       | <b>136.423.673</b>      | <b>( 22.582.224 )</b>           | <b>92.925.625</b>  | <b>115.103.280</b> | <b>91.335.345</b> | <b>181.217.958</b>    | <b>70.196.542</b>      | <b>109.686.861</b>     | <b>1.155.457.060</b> |
| Aplicação do resultado   | -  | -                       | -                               | 9.246.709          | -                  | -                 | -                     | -                      | ( 26.466.489 )         | -                    |
| Distribuição de dividendos   | -  | -                       | -                               | -                  | -                  | -                 | ( 226.723.568 )       | 17.219.780             | ( 83.220.372 )         | ( 309.943.940 )      |
| Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda | -  | 343.083.470             | ( 88.317.281 )                  | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | -                      | 254.766.189          |
| Valorização de imóveis de uso próprio  | -  | ( 736.100 )             | ( 766.624 )                     | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | -                      | ( 1.502.724 )        |
| Alienação de imóveis de uso próprio  | -  | ( 2.201 )               | -                               | -                  | -                  | -                 | ( 931.432 )           | 2.201                  | -                      | -                    |
| Desvios atuariais  | -  | -                       | ( 149.630 )                     | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | -                      | ( 481.062 )          |
| Resultado líquido do exercício   | -  | -                       | -                               | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | 159.108.030            | 159.108.030          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>   | <b>381.150.000</b>                                       | <b>478.768.842</b>      | <b>( 111.815.759 )</b>          | <b>102.172.334</b> | <b>115.103.280</b> | <b>91.335.345</b> | <b>( 45.837.042 )</b> | <b>87.418.523</b>      | <b>159.108.030</b>     | <b>1.257.403.553</b> |
| Aplicação do resultado   | -  | -                       | -                               | 14.774.336         | -                  | -                 | -                     | -                      | ( 159.108.030 )        | -                    |
| Prestações suplementares   | 521.530.514  | -                       | -                               | -                  | -                  | -                 | 123.144.878           | 21.188.816             | -                      | 521.530.514          |
| Ações próprias   | ( 148.960 )  | -                       | -                               | 148.960            | -                  | -                 | ( 148.960 )           | -                      | -                      | ( 148.960 )          |
| Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda | -  | ( 284.952.925 )         | 68.931.457                      | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | -                      | ( 216.021.468 )      |
| Valorização de imóveis de uso próprio  | -  | 3.115.533               | 101.067                         | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | -                      | 3.216.600            |
| Alienação de imóveis de uso próprio  | -  | ( 1.918 )               | -                               | -                  | -                  | -                 | -                     | 1.918                  | -                      | -                    |
| Desvios atuariais  | -  | -                       | 1.789.921                       | -                  | -                  | -                 | ( 4.934.583 )         | -                      | -                      | ( 3.144.662 )        |
| Resultado líquido do exercício   | -  | -                       | -                               | -                  | -                  | -                 | -                     | -                      | 207.862.217            | 207.862.217          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>   | <b>902.531.554</b>                                       | <b>196.929.532</b>      | <b>( 40.993.314 )</b>           | <b>117.095.630</b> | <b>115.103.280</b> | <b>91.335.345</b> | <b>72.224.293</b>     | <b>108.609.257</b>     | <b>207.862.217</b>     | <b>1.770.697.794</b> |

FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL SEPARADA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

|   | 2015                   | 2014               |
|---|------------------------|--------------------|
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>                                     | <b>207.862.217</b>     | <b>159.108.030</b> |
| Items que poderão ser reclassificados posteriormente para ganhos e perdas |                        |                    |
| Variação em valias potenciais de ativos financeiros:                      |                        |                    |
| Valor bruto   | ( 387.822.761 )        | 311.432.323        |
| Participação dos segurados - vida com participação                        | 68.709.466             | 6.399.576          |
| Diferenças cambiais   |                        |                    |
| Valor bruto   | 34.495.080             | 25.154.648         |
| Participação dos segurados - vida com participação                        | ( 334.710 )            | 96.923             |
| Imposto diferido  | 62.545.298             | ( 87.902.291 )     |
| Imposto corrente - produtos vida com participação nos resultados          | 6.386.159              | ( 414.990 )        |
| Items que não serão reclassificados posteriormente para ganhos e perdas   |                        |                    |
| Variação em valias potenciais de imóveis de uso próprio:                  |                        |                    |
| Valor bruto   | 3.115.533              | ( 736.100 )        |
| Imposto diferido  | 101.067                | ( 766.624 )        |
| Desvios atuariais   |                        |                    |
| Valor bruto   | ( 4.934.583 )          | ( 331.432 )        |
| Imposto corrente  | 1.438.890              | 103.386            |
| Imposto diferido  | 351.031                | ( 253.016 )        |
| <b>RENDIMENTO RECONHECIDO DIRETAMENTE NO CAPITAL PRÓPRIO</b>              | <b>( 215.949.530 )</b> | <b>252.782.403</b> |
| <b>TOTAL DOS RENDIMENTOS E GASTOS RECONHECIDOS NO EXERCÍCIO</b>           | <b>( 8.087.313 )</b>   | <b>411.890.433</b> |



FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA SEPARADA  
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em Euros)

|  | 2015                     | 2014                      |
|--|--------------------------|---------------------------|
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>                                    |                          |                           |
| Fluxos operacionais antes das variações nos ativos e passivos:                         |                          |                           |
| Prémios recebidos, líquidos de resseguro   | 969.684.443              | 922.271.028               |
| Sinistros pagos, líquidos de resseguro   | ( 765.059.917 )          | ( 748.919.496 )           |
| Comissões de contratos de seguro, de investimento e de prestação de serviços, líquidas | ( 127.116.767 )          | ( 97.869.963 )            |
| Pagamentos de participações nos resultados, líquidas de resseguro                      | ( 37.713.349 )           | ( 15.361.527 )            |
| Pagamentos a fornecedores  | ( 97.620.279 )           | ( 97.534.760 )            |
| Pagamentos a empregados  | ( 136.024.582 )          | ( 122.359.417 )           |
| Contribuições para fundos de pensões   | ( 17.695.055 )           | ( 11.654.803 )            |
| Outros   | ( 11.908.179 )           | ( 11.289.358 )            |
|  | <u>( 223.453.685 )</u>   | <u>( 182.718.296 )</u>    |
| (Aumentos) / diminuições nos ativos operacionais                                       |                          |                           |
| Devedores por operações de seguro direto e resseguro                                   | 16.943.991               | 22.090.988                |
| Devedores por outras operações   | 134.133.075              | ( 106.460.306 )           |
| Outros ativos  | ( 57.746 )               | 6.266.058                 |
|  | <u>151.019.320</u>       | <u>( 78.103.260 )</u>     |
| Aumentos / (diminuições) nos passivos operacionais                                     |                          |                           |
| Passivos financeiros relativos a contratos de investimento                             | 195.861.553              | 479.353.885               |
| Depósitos recebidos de resseguradores  | 1.814.563                | ( 8.599.074 )             |
| Credores por operações de seguro direto e resseguro                                    | 697.329                  | 19.379.279                |
| Credores por outras operações  | ( 2.150.869 )            | ( 18.727.698 )            |
| Outros passivos  | ( 11.014.187 )           | 7.570.597                 |
|  | <u>185.208.389</u>       | <u>478.976.989</u>        |
| Caixa líquida das atividades operacionais antes de impostos                            | <u>112.774.024</u>       | <u>218.155.433</u>        |
| Pagamentos de impostos sobre o rendimento  | <u>( 91.985.301 )</u>    | <u>( 59.978.555 )</u>     |
| <b>Caixa líquida das atividades operacionais</b>                                       | <u>20.788.723</u>        | <u>158.176.878</u>        |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>                                 |                          |                           |
| Recebimentos resultantes da venda ou reembolso de:                                     |                          |                           |
| Ativos financeiros designados ao justo valor através de ganhos e perdas                | 291.393.537              | 86.570.219                |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 5.405.778.112            | 5.525.224.709             |
| Ativos financeiros a deter até à maturidade  | -                        | 151.065.827               |
| Empréstimos e contas a receber   | 5.327.929.063            | 12.501.987.950            |
| Propriedades de investimento   | 4.025.090                | -                         |
| Ativos tangíveis e intangíveis   | 108.979.645              | 5.617.708                 |
| Rendimentos de ativos financeiros  | 180.095.804              | 255.169.554               |
| Outros recebimentos  | -                        | 15.044                    |
|  | <u>11.318.201.251</u>    | <u>18.525.651.011</u>     |
| Pagamentos resultantes da aquisição ou originação de:                                  |                          |                           |
| Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas                           | ( 332.807.468 )          | ( 223.162.763 )           |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | ( 4.636.288.714 )        | ( 4.985.917.168 )         |
| Empréstimos e contas a receber   | ( 4.641.182.920 )        | ( 12.413.998.160 )        |
| Propriedades de investimento   | ( 13.131.991 )           | ( 6.272.812 )             |
| Ativos tangíveis e intangíveis   | ( 105.178.785 )          | ( 14.050.542 )            |
| Outros   | ( 4.051.848 )            | ( 330.636 )               |
|  | <u>( 9.732.641.726 )</u> | <u>( 17.643.732.081 )</u> |
| Concentrações de atividades empresariais:  |                          |                           |
| Aquisição de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos                           | ( 610.240.274 )          | ( 575.096.830 )           |
| <b>Caixa líquida das atividades de investimento</b>                                    | <u>975.319.251</u>       | <u>306.822.100</u>        |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>                                |                          |                           |
| Aumentos de capital  | 4.973.425                | -                         |
| Prestações suplementares   | 521.530.514              | -                         |
| Ações próprias   | ( 148.960 )              | -                         |
| Distribuição de Dividendos   | -                        | ( 309.943.940 )           |
| <b>Caixa líquida das atividades de financiamento</b>                                   | <u>526.354.979</u>       | <u>( 309.943.940 )</u>    |
| Aumento (diminuição) líquido de caixa e seus equivalentes                              | 1.522.462.953            | 155.055.038               |
| Caixa e seus equivalentes no início do exercício                                       | 310.264.776              | 155.209.738               |
| Passagem da Sucursal de Macau Não Vida para Entidade individual                        | ( 1.851.440 )            | -                         |
| Caixa e seus equivalentes no fim do exercício  | 1.830.876.289            | 310.264.776               |

## Índice

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1.  | Nota Introdutória .....   | 3  |
| 2.  | Políticas Contabilísticas .....   | 4  |
| 3.  | Caixa e seus Equivalentes e Depósitos à Ordem .....   | 28 |
| 4.  | Investimentos em Subsidiárias, Associadas e Empreendimentos Conjuntos .....   | 28 |
| 5.  | Ativos Financeiros Detidos para Negociação e Ativos Financeiros Classificados no Reconhecimento Inicial ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas.....                | 33 |
| 6.  | Derivados.....  | 35 |
| 7.  | Ativos Financeiros Disponíveis para Venda.....  | 36 |
| 8.  | Empréstimos e Contas a Receber .....  | 37 |
| 9.  | Terrenos e Edifícios .....  | 38 |
| 10. | Afetação dos Investimentos e Outros Ativos .....  | 40 |
| 11. | Outros Ativos Tangíveis e Inventários .....   | 41 |
| 12. | Outros Ativos Intangíveis.....  | 42 |
| 13. | Provisões Técnicas de Resseguro Cedido .....  | 42 |
| 14. | Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações .....  | 46 |
| 15. | Ativos e Passivos por Impostos .....  | 47 |
| 16. | Acréscimos e Diferimentos.....  | 50 |
| 17. | Provisões Técnicas.....   | 51 |
| 18. | Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento .....      | 58 |
| 19. | Outros Passivos Financeiros .....   | 59 |
| 20. | Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações .....   | 59 |
| 21. | Acréscimos e Diferimentos.....  | 60 |
| 22. | Outras Provisões.....   | 60 |
| 23. | Capital.....  | 62 |
| 24. | Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício .....   | 63 |
| 25. | Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro .....  | 64 |
| 26. | Comissões de Contratos de Seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento ou como Contratos de Prestação de Serviços..... | 65 |
| 27. | Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro.....  | 66 |
| 28. | Custos de Exploração Líquidos, por Natureza e Função.....   | 68 |
| 29. | Gastos com Pessoal .....  | 70 |



|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 30. | Pensões de Reforma e Outros Benefícios de Longo Prazo.....  | 71  |
| 31. | Rendimentos .....   | 78  |
| 32. | Gastos Financeiros.....   | 79  |
| 33. | Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas.....   | 79  |
| 34. | Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas .....  | 80  |
| 35. | Diferenças de Câmbio.....   | 82  |
| 36. | Ganhos Líquidos de Ativos não Financeiros que não Estejam Classificados como Ativos não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas ..... | 83  |
| 37. | Ajustamentos e Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão).....   | 84  |
| 38. | Outros Rendimentos / Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro .....   | 85  |
| 39. | Outros Rendimentos / Gastos .....   | 86  |
| 40. | Relato por Segmentos .....  | 87  |
| 41. | Entidades Relacionadas.....   | 96  |
| 42. | Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros .....  | 103 |
| 43. | Divulgações Relativas a Risco de Contratos de Seguro .....  | 119 |
| 44. | Gestão de Capital .....   | 127 |
| 45. | Fundos de Pensões Geridos.....  | 131 |
| 46. | Eventos Subsequentes.....   | 132 |



## 1. Nota Introdutória

A Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade" ou "Companhia"), com sede em Lisboa, no Largo do Calhariz nº 30, é uma sociedade anónima resultante da fusão por incorporação da Império Bonança - Companhia de Seguros, S.A. na Companhia de Seguros Fidelidade-Mundial, S.A., conforme escritura efetuada em 31 de Maio de 2012, a qual produziu efeitos contabilísticos com referência a 1 de Janeiro de 2012. A operação foi autorizada pelo órgão regulador de seguros Português (Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões ou "ASF") através de uma resolução do seu Conselho de Administração de 23 de fevereiro de 2012.

A Companhia dedica-se ao exercício da atividade de seguro e resseguro em todos os ramos técnicos. Tradicionalmente, o ramo técnico vida, incluindo contratos de investimento, é o mais importante em termos dos passivos técnicos sob gestão. Relativamente aos ramos técnicos não vida, os que têm maior expressão em volume de prémios são o automóvel, incêndio e outros danos, doença e acidentes de trabalho, representando aproximadamente 87,3% e 87,7% dos prémios totais não vida emitidos durante os exercícios de 2015 e 2014, respetivamente.

Para a realização da sua atividade, a Fidelidade dispõe de uma rede de agências em todo o território nacional, centros de mediadores e agências de clientes. No estrangeiro, a Companhia está presente em Espanha, França, Luxemburgo, Macau e Moçambique.

Em 2014, decorreu o processo de privatização do capital social da Fidelidade, nos termos do Decreto -Lei n.º 80/2013, de 12 de junho, no âmbito do qual a Longrun Portugal, SGPS, S.A. (doravante "Longrun"), adquiriu à Caixa Seguros e Saúde, SGPS, S.A. (doravante "CSS"), 96.800.000 ações representativas de 80% do capital social e direitos de voto da Fidelidade, em resultado da operação de venda direta que se tornou o acionista de referência da Fidelidade (venda direta de referência ou VDR).

Ainda no âmbito do processo de privatização, foi concretizada a oferta pública de venda (OPV) de um lote de ações, representativas de 5% do capital social, reservado a trabalhadores, OPV esta no quadro da qual foram adquiridas, por trabalhadores, 16.860 ações representativas de 0,0139% do capital social.

Em 8 de Janeiro de 2015 e em cumprimento do estabelecido na cláusula 2.2. do Acordo de Venda Direta de Referência foi concluído o processo de aquisição pela Longrun das ações reservadas a trabalhadores por estes não adquiridas, tendo, assim, a Longrun passado a deter 102.833.140 ações representativas de 84,9861% do capital social e dos direitos de voto.

Em cumprimento do deliberado na Assembleia Geral de 31 de março de 2015, foi concluído, em 22 de dezembro de 2015, o processo de aquisição de ações próprias detidas por trabalhadores, tendo em virtude desta operação a estrutura acionista da companhia passado a ser a seguinte:

| Acionista                         | % de Capital | N.º de ações |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Longrun Portugal, SGPS, S.A.      | 84,9861%     | 102.833.140  |
| Caixa Seguros e Saúde, SGPS, S.A. | 15,0000%     | 18.150.000   |
| Trabalhadores                     | 0,0029%      | 3.560        |
| Ações Próprias                    | 0,0110%      | 13.300       |
| TOTAL                             | 100%         | 121.000.000  |

As demonstrações financeiras da Fidelidade em 31 de dezembro de 2015 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 23 de fevereiro de 2016.



## 2. Políticas Contabilísticas

### 2.1. Bases de Apresentação

As demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 foram preparadas de acordo com os princípios estabelecidos no Plano de Contas para as Empresas de Seguros (PCES), aprovado pela Norma nº 4/2007-R, de 27 de abril, com as alterações introduzidas pelas Normas nº 20/2007-R, de 31 de dezembro e nº 22/2010-R, de 16 de dezembro, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF) e as restantes normas regulamentares emitidas por este organismo.

O normativo consagrado no PCES corresponde em geral às Normas Internacionais de Relato Financeiro (IAS/IFRS), conforme adotadas pela União Europeia, de acordo com o Regulamento (CE) nº 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 19 de julho, transposto para o ordenamento nacional pelo Decreto-Lei nº 35/2005, de 17 de Fevereiro, exceto no que se refere à aplicação da IFRS 4 – “Contratos de seguros”, relativamente à qual apenas foram adotados os princípios de classificação do tipo de contrato de seguro.

Em 2015 a Companhia adotou as IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram a 1 de janeiro de 2015. Essas normas apresentam-se discriminadas na nota 2.18. De acordo com as disposições transitórias dessas normas e interpretações, são apresentados valores comparativos relativamente às novas divulgações exigidas.

Na preparação das demonstrações financeiras foram utilizados os pressupostos do regime do acréscimo, da consistência de apresentação, da materialidade e agregação e da continuidade, tendo sido preparadas com base nos livros e registos contabilísticos.

As políticas contabilísticas utilizadas pela Companhia na preparação das suas demonstrações financeiras referentes a 31 de dezembro de 2015, são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras dos exercícios agora apresentadas. Os valores das demonstrações financeiras estão expressos em euros. Estas foram preparadas segundo o princípio do custo histórico, com exceção dos ativos e passivos registados ao seu justo valor, nomeadamente investimentos relativos a contratos vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, instrumentos financeiros derivados, ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados, ativos financeiros disponíveis para venda e imóveis, tanto de serviço próprio como de rendimento. Os restantes ativos, nomeadamente os investimentos a deter até à maturidade e passivos financeiros, bem como ativos e passivos não financeiros, são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

A preparação de demonstrações financeiras requer que a Companhia efetue julgamentos e estimativas e utilize pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes de proveitos, custos, ativos e passivos. Alterações em tais pressupostos, ou diferenças destes face à realidade, poderão ter impactos sobre as atuais estimativas e julgamentos. As áreas que envolvem um maior nível de julgamento ou complexidade, ou onde são utilizadas estimativas e pressupostos significativos na preparação das demonstrações financeiras, encontram-se analisadas ao longo deste documento.

### 2.2. Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos

São classificadas como subsidiárias as empresas sobre as quais o Grupo Fidelidade exerce controlo. O controlo é normalmente presumido quando a sociedade detém o poder de exercer a maioria dos direitos de voto. O controlo pode ainda existir quando o Grupo detém, direta ou indiretamente, o poder de gerir a política financeira e operacional de determinada empresa de forma a obter benefícios das suas atividades, mesmo que a percentagem que detém sobre os seus capitais próprios seja inferior a 50%.

Consideram-se entidades “associadas” aquelas em que o Grupo detém o poder de exercer influência significativa sobre as suas políticas financeiras e operacionais, embora não detenha o seu controlo. Assume-se a existência de influência significativa sempre que a participação do Grupo Fidelidade numa participada se situe, direta ou indiretamente, entre 20% e 50% do capital ou dos direitos de voto. A sociedade pode ainda exercer influência significativa numa participada através da participação na gestão da associada ou na composição dos Conselhos de Administração com poderes executivos.

Existem igualmente situações em que o Grupo exerce, em conjunto com outras entidades, controlo conjunto sobre a atividade da sociedade na qual detém a participação (os designados empreendimentos conjuntos), onde exerce, nos termos da IFRS 11, um controlo partilhado de direitos de voto e decisão equiparáveis.

Estes ativos são registados ao custo de aquisição, sujeito a testes de imparidade. Os dividendos são registados como proveitos no exercício em que é decidida a sua distribuição.

O valor recuperável dos investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos é avaliado anualmente, independentemente da existência de indicadores de imparidade. As perdas de imparidade são apuradas tendo por base a diferença entre o valor recuperável dos investimentos em subsidiárias ou associadas e o seu valor contabilístico. As perdas por imparidade identificadas são registadas por contrapartida de resultados, sendo subsequentemente revertidas por resultados caso se verifique uma redução do montante da perda estimada, num período posterior. O valor recuperável é determinado com base no maior valor, entre o valor em uso dos ativos e o justo valor deduzido dos custos de venda, sendo calculado com recurso a metodologias de avaliação, suportadas em técnicas de fluxos de caixa descontados, considerando as condições de mercado, o valor temporal e os riscos de negócio. Sempre que o valor dos passivos de uma subsidiária ultrapassar os seus ativos, além da constituição de imparidade para anular o investimento, a Companhia constitui uma provisão quando existe responsabilidade sobre os passivos dessa subsidiária, associada e empreendimento conjunto.

## 2.3. Instrumentos financeiros

### a) Ativos financeiros

Os ativos financeiros são registados na data de contratação pelo respetivo justo valor. No caso de ativos financeiros registados ao justo valor através de resultados, os custos diretamente atribuíveis à transação são registados nas rubricas “Gastos de investimentos diretos” e em “Comissões por operações de títulos e investimentos”. Nas restantes situações, estes custos são acrescidos ao valor do ativo. Quando do reconhecimento inicial estes ativos são classificados numa das seguintes categorias definidas na IAS 39:

#### i) Ativos financeiros ao justo valor através de resultados

Esta categoria inclui:

- Ativos financeiros detidos para negociação (“held for trading”), que correspondem essencialmente a títulos adquiridos com o objetivo de realização de ganhos como resultado de flutuações de curto prazo nos preços de mercado. Incluem-se também nesta categoria os instrumentos financeiros derivados, excluindo aqueles que cumpram os requisitos de contabilidade de cobertura; e



- Ativos financeiros classificados no momento do seu reconhecimento inicial como ao justo valor através de resultados (“Fair Value Option”). Esta designação encontra-se limitada a situações em que a sua adoção resulte na produção de informação financeira mais relevante, nomeadamente:
  - Caso a sua aplicação elimine ou reduza de forma significativa uma inconsistência no reconhecimento ou mensuração (“accounting mismatch”) que, caso contrário, ocorreria em resultado de mensurar ativos e passivos relacionados ou reconhecer ganhos e perdas nos mesmos de forma inconsistente;
  - Grupos de ativos financeiros, passivos financeiros ou ambos que sejam geridos e o seu desempenho avaliado com base no justo valor, de acordo com estratégias de gestão de risco e de investimento formalmente documentadas, e a informação sobre os mesmos seja distribuída internamente aos órgãos de gestão.

Adicionalmente, é possível classificar nesta categoria instrumentos financeiros que contenham um ou mais derivados embutidos, a menos que:

- Os derivados embutidos não modifiquem significativamente os fluxos de caixa que de outra forma seriam produzidos pelo contrato;
- Fique claro, com pouca ou nenhuma análise, que a separação dos derivados implícitos não deve ser efetuada.

Os ativos financeiros classificados nesta categoria são registados ao justo valor, sendo os ganhos e perdas gerados pela valorização subsequente refletidos em resultados do exercício, na rubrica “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”.

#### ii) Investimentos a deter até à maturidade

Nesta categoria são classificados títulos com pagamentos fixos ou determináveis e com data de vencimento definida, que a Companhia tem intenção e capacidade de deter até ao seu vencimento.

Estes ativos financeiros encontram-se registados pelo custo amortizado, deduzido de perdas por imparidade. De acordo com este método, o valor do instrumento financeiro em cada data de balanço corresponde ao seu custo inicial, deduzido de reembolsos de capital efetuados e de perdas por imparidade e ajustado pela amortização, com base no método da taxa efetiva, de qualquer diferença entre o custo inicial e o valor de reembolso.

Os juros são reconhecidos com base no método da taxa efetiva, que permite calcular o custo amortizado e repartir os juros ao longo do período das operações. A taxa efetiva é aquela que, sendo utilizada para descontar os fluxos de caixa futuros estimados associados ao instrumento financeiro, permite igualar o seu valor atual ao valor do instrumento financeiro na data do reconhecimento inicial.

#### iii) Empréstimos e contas a receber

São ativos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados num mercado ativo. Esta categoria inclui depósitos junto de empresas cedentes, empréstimos concedidos, depósitos em instituições de crédito e ainda valores a receber pela prestação de serviços ou alienação de bens, registados em “Outros devedores por operações de seguros e outras operações”.



No reconhecimento inicial estes ativos são registados pelo seu justo valor, deduzido de eventuais comissões incluídas na taxa efetiva, e acrescido de todos os custos incrementais diretamente atribuíveis à transação. Subsequentemente, estes ativos são reconhecidos em balanço ao custo amortizado, deduzido de perdas por imparidade. Os juros são reconhecidos com base no método da taxa efetiva.

iv) **Ativos financeiros disponíveis para venda**

Ativos financeiros disponíveis para venda, que inclui:

- Os ativos financeiros não derivados em que existe intenção de manter por tempo indeterminado;
- Os ativos financeiros que são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial;
- Os ativos financeiros que não se enquadrem nas categorias restantes.

Os instrumentos financeiros, a seguir indicados, são classificados como ativos financeiros disponíveis para venda no reconhecimento inicial ou que não se enquadrem nas categorias anteriormente referidas:

- Títulos de rendimento variável não classificados como ativos financeiros ao justo valor através de resultados, incluindo instrumentos de capital detidos com carácter de estabilidade;
- Obrigações e outros instrumentos de dívida aqui classificados no reconhecimento inicial;
- Unidades de participação em fundos de investimento.

Os ativos financeiros disponíveis para venda são mensurados ao justo valor, com exceção de instrumentos de capital não cotados num mercado ativo e cujo justo valor não possa ser mensurado com fiabilidade, os quais permanecem registados ao custo. Os ganhos ou perdas resultantes da reavaliação são registados diretamente em capitais próprios, na “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros”. No momento da venda, ou caso seja determinada imparidade, as variações acumuladas no justo valor são transferidas para proveitos ou custos do exercício, sendo registadas nas rubricas de “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” ou “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”, respetivamente.

Os juros relativos a instrumentos de dívida classificados nesta categoria são determinados com base no método da taxa efetiva, sendo reconhecidos em “Rendimentos”, da demonstração de ganhos e perdas.

Os dividendos de instrumentos de capital classificados nesta categoria são registados como proveitos na rubrica “Rendimentos”, quando é estabelecido o direito da Companhia ao seu recebimento.

**Justo valor**

Conforme acima referido, os ativos financeiros registados nas categorias de Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas e Ativos financeiros disponíveis para venda são valorizados pelo justo valor.

O justo valor de um instrumento financeiro corresponde ao preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago para transferir um passivo numa transação ordenada entre participantes no mercado à data da mensuração.

O justo valor de ativos financeiros é determinado, com base na cotação de fecho na data de balanço, para instrumentos transacionados em mercados ativos.



Relativamente a instrumentos de dívida não transacionados em mercados ativos (incluindo títulos não cotados ou com reduzida liquidez) são utilizados métodos e técnicas de valorização, que incluem:

- Preços (bid prices) difundidos por meios de difusão de informação financeira, nomeadamente a Bloomberg e a Reuters, incluindo preços de mercado disponíveis para transações recentes;
- Cotações indicativas (bid prices) obtidas junto de instituições financeiras que funcionem como market-makers;
- Modelos internos de valorização, os quais têm em conta os dados de mercado que seriam utilizados na definição de um preço para o instrumento financeiro, refletindo as taxas de juro de mercado e a volatilidade, bem como a liquidez e o risco de crédito associado ao instrumento.

Os restantes instrumentos de capital não cotados e cujo justo valor não possa ser mensurado com fiabilidade (por exemplo, pela inexistência de transações recentes) são mantidos ao custo, deduzido de eventuais perdas por imparidade.

v) **Desreconhecimento**

Estes ativos são desreconhecidos quando expiram os direitos contratuais da Companhia ao recebimento dos seus fluxos de caixa ou a Companhia tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção.

vi) **Transferências entre categorias de ativos financeiros**

A Companhia segue as regras da IAS 39 e IFRS 7 para a reclassificação de instrumentos financeiros que permitem que uma entidade transfira ativos financeiros ao justo valor através de resultados – negociação para carteiras de ativos financeiros detidos até à maturidade disponíveis para a venda, Empréstimos e contas a receber ou para ativos financeiros detidos até à maturidade, desde que esses ativos financeiros obedeçam às características de cada categoria, como segue: (i) se um ativo financeiro, na data da reclassificação apresentar características de um instrumento de dívida para o qual não exista mercado ativos; ou (ii) quando se verificar algum evento que é incomum e altamente improvável que volte a ocorrer no curto prazo, isto é, esse evento puder ser considerado uma rara circunstância.

As transferências de ativos financeiros disponíveis para venda para as categorias de empréstimos e contas a receber e ativos financeiros detidos até à maturidade são também permitidas, em determinadas circunstâncias.

À data, a Companhia não adoptou esta possibilidade.

b) **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. Os passivos financeiros não derivados incluem, empréstimos, credores por operações de seguro direto e resseguro e outros passivos. Estes passivos financeiros são registados inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transação incorridos, e subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva. A Companhia procede ao desreconhecimento de passivos financeiros quando estes são cancelados ou extintos.



Os passivos financeiros são registados na data de contratação pelo respetivo justo valor, deduzido de custos diretamente atribuíveis à transação. Os passivos financeiros são classificados nas seguintes categorias:

**i) Passivos financeiros ao justo valor através de resultados**

Os passivos financeiros ao justo valor através de resultados incluem instrumentos financeiros derivados com reavaliação negativa. Estes passivos encontram-se registados pelo justo valor, sendo os ganhos ou perdas resultantes da sua valorização subsequente registados nas rubricas de “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”.

**ii) Outros passivos financeiros**

Esta categoria inclui passivos subordinados, depósitos recebidos de resseguradores e ainda passivos incorridos para pagamento de prestações de serviços ou compra de ativos, registados em “Outros credores por operações de seguros e outras operações”.

Estes passivos financeiros são valorizados pelo custo amortizado sendo os juros, quando aplicável, reconhecidos de acordo com o método da taxa efetiva.

**c) Derivados e contabilidade de cobertura**

A Companhia realiza operações com produtos derivados no âmbito da sua atividade, com o objetivo de reduzir a sua exposição a flutuações cambiais e taxas de juro.

Os instrumentos financeiros derivados são registados pelo seu justo valor na data da sua contratação. Adicionalmente são refletidos em rubricas extrapatrimoniais pelo respetivo valor nominal.

Subsequentemente, os derivados são mensurados pelo respetivo justo valor. O justo valor é apurado:

- Com base em cotações obtidas em mercados ativos (por exemplo, no que respeita a futuros transacionados em mercados organizados);
- Com base em modelos que incorporam técnicas de valorização aceites no mercado, incluindo cash-flows descontados e modelos de valorização de opções.

**Derivados embutidos**

Os derivados embutidos noutros instrumentos financeiros são destacados do contrato de base e tratados como derivados autónomos no âmbito da IAS 39, sempre que:

- As características económicas e os riscos do derivado embutido não estejam intimamente relacionados com as características económicas e os riscos do contrato de base, conforme definido na IAS 39; e
- A totalidade do instrumento financeiro combinado não esteja registada ao justo valor com as respetivas variações refletidas em resultados.
- Seja provável e mensurável com fiabilidade a sua bifurcação (avaliando o custo/benefício das mesmas e sua materialidade).



O maior impacto deste procedimento no que respeita à atividade da Companhia consiste na necessidade de separar e valorizar os derivados embutidos em instrumentos de dívida, nomeadamente aqueles em que a remuneração não tem a natureza de juro (por exemplo, remunerações indexadas a cotações ou índices de ações, a taxas de câmbio, etc.). No momento da separação, o derivado é registado pelo respetivo justo valor, correspondendo o valor inicial do contrato de base à diferença entre o valor total do contrato combinado e a reavaliação inicial do derivado. Deste modo, não é reconhecido qualquer resultado no registo inicial da operação.

### **Derivados de cobertura**

Trata-se de derivados contratados com o objetivo de cobertura da exposição da Companhia a riscos inerentes à sua actividade, designadamente a cobertura do justo valor de ativos em moeda estrangeira (risco de flutuação cambial). A classificação como derivados de cobertura e a utilização das regras de contabilidade de cobertura, conforme abaixo descrito, dependem do cumprimento dos requisitos definidos na IAS 39.

Para todas as relações de cobertura, a Companhia prepara no início da operação documentação formal, que inclui no mínimo os seguintes aspetos:

- Objetivos de gestão de risco e estratégia associada à realização da operação de cobertura, de acordo com as políticas de cobertura de risco definidas;
- Descrição do(s) risco(s) coberto(s);
- Identificação e descrição dos instrumentos financeiros cobertos e de cobertura;
- Método de avaliação da eficácia de cobertura e periodicidade da sua realização;
- Alterações adversas nas condições do sector.

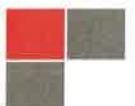
Periodicamente, são efetuados e documentados testes de eficácia das coberturas através da comparação da variação no justo valor do instrumento de cobertura e do elemento coberto (na parcela atribuível ao risco coberto). De forma a possibilitar a utilização de contabilidade de cobertura de acordo com a IAS 39, esta relação deverá situar-se num intervalo entre 80% e 125%. Adicionalmente, são efetuados testes de eficácia prospetivos, de forma a estimar a eficácia futura da cobertura.

Os derivados de cobertura são registados ao justo valor, sendo os resultados apurados diariamente reconhecidos em proveitos e custos do exercício. Caso se demonstre que a cobertura é eficaz, nomeadamente através do apuramento de uma eficácia entre 80% e 125%, a Companhia reflete igualmente no resultado do exercício a variação no justo valor do elemento coberto atribuível ao risco coberto. Caso a relação de cobertura deixe de ser eficaz, a variação acumulada de justo valor refletida no elemento coberto é reconhecida em resultados até à respetiva maturidade.

As reavaliações positivas e negativas de derivados de cobertura são registadas no ativo e passivo, respetivamente, em rubricas específicas.

As valorizações dos elementos cobertos são refletidas nas rubricas de balanço onde se encontram registados esses instrumentos.

A Companhia começou a utilizar contabilidade de cobertura no exercício de 2015.



### Derivados de negociação

Inclui todos os derivados que não estejam associados a relações de cobertura eficazes, de acordo com a IAS 39, nomeadamente:

- Derivados contratados para cobertura de risco em ativos ou passivos registados ao justo valor através de resultados, tornando assim desnecessária a utilização de contabilidade de cobertura;
- Derivados contratados para cobertura de risco que não reúnem as condições necessárias para a utilização de contabilidade de cobertura ao abrigo da IAS 39, nomeadamente pela dificuldade em identificar especificamente os elementos cobertos, nos casos em que não se trate de micro-coberturas, ou por os resultados dos testes de eficácia se situarem fora do intervalo permitido pela IAS 39;
- Derivados contratados com o objetivo de “trading”.

Os derivados de negociação são registados ao justo valor, sendo os resultados da reavaliação apurados diariamente e reconhecidos em proveitos e custos do exercício, nas rubricas de “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”, com exceção da parcela relativa a juros corridos e liquidados, a qual é refletida em “Rendimentos”. As reavaliações positivas e negativas são registadas nas rubricas “Ativos financeiros detidos para negociação” e “Outros passivos financeiros”, respetivamente.

### d) Imparidade de ativos financeiros

A Companhia efetua periodicamente análises de imparidade dos seus ativos financeiros, incluindo ativos registados ao custo amortizado e ativos financeiros disponíveis para venda.

De acordo com a IAS 39, os seguintes eventos são considerados como constituindo indícios de imparidade:

- Dificuldades financeiras significativas do emissor ou do devedor;
- Incumprimentos de cláusulas contratuais, tais como atrasos nos pagamentos de juros ou de capital;
- Reestruturação de operações em resultado de dificuldades financeiras do devedor ou do emissor da dívida;
- Probabilidade de o devedor entrar em situação de falência ou dificuldades financeiras;
- Desaparecimento de um mercado ativo para esse ativo financeiro como resultado de dificuldades financeiras do emissor;
- Alterações adversas no sector.

### Ativos financeiros ao custo amortizado

A identificação de indícios de imparidade é efetuada numa base individual relativamente a ativos financeiros em que o montante de exposição é significativo, e numa base coletiva quanto a ativos homogéneos cujos saldos devedores não sejam individualmente relevantes.

Sempre que sejam identificados indícios de imparidade em ativos analisados individualmente, a eventual perda por imparidade corresponde à diferença entre o valor atual dos fluxos de caixa futuros que se espera receber (valor recuperável), descontado com base na taxa de juro efetiva original do ativo, e o valor inscrito no balanço no momento da análise.



Os ativos que não são objeto de análise específica são incluídos numa análise coletiva de imparidade, sendo para este efeito classificados em grupos homogêneos com características de risco similares. Os cash-flows futuros são estimados com base em informação histórica relativa a incumprimentos e recuperações em ativos com características similares.

Adicionalmente, os ativos avaliados individualmente e para os quais não foram identificados indícios objetivos de imparidade são igualmente objeto de avaliação coletiva de imparidade, nos termos descritos no parágrafo anterior.

As perdas por imparidade calculadas na análise coletiva incorporam o efeito temporal do desconto dos fluxos de caixa estimados a receber em cada operação para a data de balanço.

O montante de imparidade apurado é reconhecido em custos, na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”, sendo refletido em balanço como uma dedução ao valor do ativo a que respeita.

#### **Ativos financeiros disponíveis para venda**

Conforme referido na Nota 2.3. a), os ativos financeiros disponíveis para venda são registados ao justo valor, sendo as variações no justo valor refletidas em capital próprio, na rubrica “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros”.

Sempre que exista evidência objetiva de imparidade, as menos-valias acumuladas que tenham sido reconhecidas em reservas são transferidas para custos do exercício sob a forma de perdas por imparidade, sendo registadas na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”.

Para além dos indícios de imparidade acima referidos, são ainda considerados os seguintes indícios específicos no que se refere a instrumentos de capital:

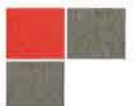
- i) Alterações significativas com impacto adverso na envolvente tecnológica, de mercado, económica ou legal em que o emissor opera que indiquem que o custo do investimento não venha a ser recuperado na totalidade;
- ii) Um declínio significativo ou prolongado do valor de mercado abaixo do preço de custo.

Em cada data de referência das demonstrações financeiras é efetuada pela Companhia uma análise da existência de perdas por imparidade em ativos financeiros disponíveis para venda, considerando para este efeito a natureza e características específicas e individuais dos ativos em avaliação.

Para além dos resultados desta análise, os eventos seguidamente apresentados são considerados como indicativos de evidência objetiva de imparidade em instrumentos de capital:

- Existência de menos-valias potenciais superiores a 50%, face ao respetivo valor de aquisição;
- Situações em que o justo valor do instrumento financeiro se mantenha abaixo do respetivo custo de aquisição ao longo de um período superior a 12 meses.

Adicionalmente, é considerado como alerta de imparidade potencial a existência de menos-valias potenciais superiores a 30%. Para este critério o reconhecimento de imparidade é opcional.



As perdas por imparidade em instrumentos de capital não podem ser revertidas, pelo que eventuais mais-valias potenciais originadas após o reconhecimento de perdas por imparidade são refletidas na “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor dos ativos financeiros”. Caso posteriormente sejam determinadas menos-valias adicionais, considera-se sempre que existe imparidade, pelo que são refletidas em resultados do exercício.

Relativamente a ativos financeiros registados ao custo, nomeadamente instrumentos de capital não cotados e cujo justo valor não possa ser mensurado com fiabilidade, a Companhia efetua igualmente análises periódicas de imparidade. Neste âmbito, o valor recuperável corresponde à melhor estimativa dos fluxos futuros a receber do ativo, descontados a uma taxa que reflita de forma adequada o risco associado à sua detenção.

O montante de perda por imparidade apurado é reconhecido diretamente em resultados do exercício. As perdas por imparidade nestes ativos não podem igualmente ser revertidas.

#### 2.4. Ativos não correntes detidos para venda e grupos de ativos e passivos a alienar

A IFRS 5 – “Ativos não correntes detidos para venda e operações descontinuadas” é aplicável a ativos isolados e também a grupos de ativos a alienar, através de venda ou outro meio, de forma agregada numa única transação, bem como todos os passivos diretamente associados a esses ativos que venham a ser transferidos na transação (denominados “grupos de ativos e passivos a alienar”).

Os ativos não correntes, ou grupos de ativos e passivos a alienar são classificados como detidos para venda sempre que seja expectável que o seu valor de balanço venha a ser recuperado através de venda, e não de uso continuado, sendo transferidos pelo valor líquido contabilístico à data da reclassificação. Para que um ativo (ou grupo de ativos e passivos) seja classificado nesta rubrica é necessário o cumprimento dos seguintes requisitos:

- A probabilidade de ocorrência da venda seja elevada;
- O ativo esteja disponível para venda imediata no seu estado atual;
- Exista a expectativa de que a venda se venha a concretizar até um ano após a classificação do ativo nesta rubrica.

Os ativos registados nesta rubrica não são amortizados, sendo valorizados ao menor entre o custo de aquisição e o justo valor deduzido dos custos a incorrer na venda. O justo valor destes ativos é determinado com base em avaliações de peritos.

Caso o valor registado em balanço seja superior ao justo valor deduzido dos custos de venda, são registadas perdas por imparidade na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”.

A Companhia não tem ativos não correntes detidos para venda e grupos de ativos e passivos a alienar.

#### 2.5. Terrenos e edifícios de rendimento

Correspondem a imóveis detidos pela Companhia com o objetivo de obtenção de rendimentos através do arrendamento e/ou da sua valorização.

Os imóveis de rendimento, são reconhecidos inicialmente ao custo de aquisição incluindo os custos de mensuração diretamente relacionados. Não são amortizados, sendo registados ao justo valor, determinado com base em avaliações de peritos. As variações no justo valor são refletidas em resultados, nas rubricas “Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas”.



Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados com a periodicidade considerada adequada, de forma a assegurar que o seu valor de balanço não difira significativamente do seu justo valor. A companhia estabeleceu como período de referência máximo entre avaliações 2 anos.

## 2.6. Terrenos e edifícios de uso próprio

Os terrenos e edifícios de uso próprio são valorizados pelo seu justo valor, determinado com base em avaliações de peritos, deduzido de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. Os custos de reparação, manutenção e outras despesas associadas ao seu uso são reconhecidos como gasto do exercício, exceto no que se refere às despesas com itens que reúnam as condições para capitalização, os quais são reconhecidos separadamente na rubrica “Outros ativos tangíveis” e amortizados ao longo da respetiva vida útil.

Os terrenos e edifícios de uso próprio são avaliados com a periodicidade considerada adequada, de forma a assegurar que o seu valor de balanço não difira significativamente do seu justo valor. A Companhia estabeleceu como período de referência máximo entre avaliações 2 anos.

A variação no justo valor destes ativos é registada diretamente por contrapartida de capital próprio na rubrica “Reservas de reavaliação por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio”. As amortizações são calculadas pelo método das quotas constantes, às taxas correspondentes à vida útil estimada dos respetivos imóveis de uso próprio. Os terrenos não são objeto de amortização.

Sempre que o valor líquido contabilístico dos imóveis de uso próprio, após reversão de quaisquer reservas de reavaliação anteriormente registadas, exceda o seu justo valor, é reconhecida uma perda por imparidade com reflexo nos resultados do exercício, na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”. As perdas por imparidade podem ser revertidas, também com impacto em resultados do exercício, caso subsequentemente se verifique um aumento no valor recuperável do ativo.

## 2.7. Outros ativos tangíveis

São registados ao custo de aquisição, deduzido das amortizações e perdas por imparidade acumuladas. Os custos de reparação, manutenção e outras despesas associadas ao seu uso são reconhecidos como custo do exercício.

As amortizações são calculadas numa base sistemática ao longo da vida útil estimada do bem, a qual corresponde ao período durante o qual se espera que o ativo esteja disponível para uso, que é:

|                          | <u>Anos de vida útil</u> |
|--------------------------|--------------------------|
| Mobiliário e material    | 2 - 12                   |
| Máquinas e ferramentas   | 4 - 10                   |
| Equipamento informático  | 4                        |
| Instalações interiores   | 8 - 10                   |
| Material de transporte   | 4                        |
| Equipamento de segurança | 4 - 10                   |

As amortizações são registadas em gastos do exercício. A Companhia avalia periodicamente a adequação da vida útil estimada dos seus ativos tangíveis.



Periodicamente são realizadas análises no sentido de identificar evidências de imparidade em outros ativos tangíveis. Sempre que o valor líquido contabilístico dos ativos tangíveis exceda o seu valor recuperável (o maior de entre o valor de uso e o justo valor), é reconhecida uma perda por imparidade com reflexo nos resultados do exercício, na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”. As perdas por imparidade podem ser revertidas, também com impacto em resultados do exercício, caso subseqüentemente se verifique um aumento no valor recuperável do ativo.

## 2.8. Locações

### Locações Operacionais

Os pagamentos efetuados pela Companhia no âmbito de contratos de locação operacional são registados em custos nos períodos a que dizem respeito.

### Locações Financeiras

Consideram-se contratos de locação financeira, os contratos cujos riscos e benefícios decorrentes da utilização de um ativo são transferidos para o locatário. Estes contratos são registados na data do seu início no ativo e no passivo pelo custo de aquisição do ativo locado.

As rendas periódicas são constituídas pelo encargo financeiro que é reconhecido em resultados e pela amortização financeira do capital que é deduzida ao passivo ao longo do período da locação.

Todas as restantes são locações operacionais, sendo as rendas pagas ao longo do contrato registadas em custos nos períodos a que dizem respeito.

## 2.9. Ativos Intangíveis

Encontram-se registados nesta rubrica custos com a aquisição, desenvolvimento ou preparação para uso de software utilizado no desenvolvimento das atividades da Companhia.

Os ativos intangíveis são registados ao custo de aquisição, deduzido de amortizações e perdas por imparidade acumuladas.

As amortizações são registadas numa base sistemática ao longo da vida útil estimada dos ativos, a qual corresponde normalmente a um período de 3 a 6 anos.

As despesas com manutenção de software são contabilizadas como custo no exercício em que são incorridas.

## 2.10. Impostos sobre lucros

A Companhia está sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC) e a Derrama Municipal, cuja taxa agregada nos exercícios de 2014 e 2015 é respetivamente de 24,5% e 22,5%, acrescida da respetiva Derrama Estadual, que corresponde à aplicação de uma taxa adicional de 3% sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 Euros e inferior a 7.500.000 Euros, de 5% sobre a parte do lucro superior a 7.500.000 Euros e inferior a 35.000.000 Euros e de 7% sobre a parte do lucro tributável que exceda este valor.





As contas das sucursais da Companhia são integradas nas contas da sede para efeitos fiscais. Para além da sujeição a IRC nestes termos, os resultados das sucursais são ainda sujeitos a impostos locais nos países/territórios onde estas estão estabelecidas. Os impostos locais das diversas sucursais são dedutíveis à coleta de IRC da sede nos termos do artigo 91º do Código do IRC e dos Acordos de Dupla Tributação celebrados por Portugal.

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

O imposto corrente é calculado com base no lucro tributável do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos à matéria coletável resultantes de custos ou proveitos não relevantes para efeitos fiscais, ou que apenas serão considerados noutros períodos contabilísticos, bem como de ajustamentos de valor para efeitos de apuramento das valias tributáveis.

Os impostos diferidos correspondem ao impacto no imposto a recuperar / pagar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias dedutíveis ou tributáveis entre o valor de balanço dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizada na determinação do lucro tributável.

Os passivos por impostos diferidos são normalmente registados para todas as diferenças temporárias tributáveis, enquanto os impostos diferidos ativos só são reconhecidos até ao montante em que seja provável a existência de lucros tributáveis futuros que permitam a utilização das correspondentes diferenças tributárias dedutíveis ou de reporte de prejuízos fiscais. Adicionalmente, não são registados impostos diferidos ativos nos casos em que a sua recuperabilidade possa ser questionada devido a outras situações, incluindo questões de interpretação da legislação fiscal em vigor.

As principais situações que originam diferenças temporárias ao nível da Companhia correspondem a i) imparidades e ii) provisões temporariamente não aceites fiscalmente, iii) a mais e menos valias potenciais em ativos financeiros disponíveis para venda e iv) em terrenos e edifícios.

Os impostos diferidos são calculados com base nas taxas de imposto que se antecipa que venham a estar em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, as quais correspondem às taxas aprovadas ou substancialmente aprovadas na data de balanço. Em 31 de dezembro de 2015, os ativos e passivos por impostos diferidos registados pela Companhia foram determinados nos termos da Lei nº 82-B/2014, de 31 de dezembro, segundo a qual a taxa de imposto agregada a aplicar aos exercícios com início em ou após 1 de janeiro de 2015 passará a ser de 22,5%, acrescida da respetiva Derrama Estadual, que corresponderá à aplicação de uma taxa adicional de 3% sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 Euros e inferior a 7.500.000 Euros, de 5% sobre a parte do lucro tributável superior a 7.500.000 Euros e inferior a 35.000.000 Euros, e de 7% sobre a parte do lucro tributável que exceda este valor.

Os impostos sobre o rendimento (correntes ou diferidos) são refletidos nos resultados do exercício, exceto nos casos em que as transações que os originaram tenham sido refletidas noutras rubricas de capital próprio (por exemplo, no caso da reavaliação de ativos financeiros disponíveis para venda). Nestas situações, o correspondente imposto é igualmente refletido por contrapartida de capital próprio, não afetando o resultado do exercício.

## 2.11. Provisões e passivos contingentes

Procede-se à constituição de provisões quando existe uma obrigação presente (legal ou construtiva) resultante de eventos passados relativamente à qual seja provável o futuro dispêndio de recursos, e este possa ser determinado com fiabilidade. O montante da provisão corresponde à melhor estimativa do valor a desembolsar para liquidar a responsabilidade na data do balanço.

Caso não seja provável o futuro dispêndio de recursos, trata-se de um passivo contingente. Os passivos contingentes são objeto de divulgação, a menos que a possibilidade da sua concretização seja remota.



As “Outras provisões” destinam-se a fazer face a contingências judiciais, fiscais e outras resultantes da atividade da Companhia.

## 2.12. Benefícios dos empregados

As responsabilidades com benefícios dos empregados são reconhecidas de acordo com os princípios estabelecidos pela IAS 19 – Benefícios dos Trabalhadores. Os principais benefícios concedidos pela Companhia correspondem a pensões de reforma e sobrevivência e os benefícios de saúde.

### Plano de Benefício Definido - Responsabilidades com pensões e encargos com saúde

Em conformidade com o contrato coletivo de trabalho (CCT) então vigente para o sector segurador, a Companhia assumiu o compromisso de conceder prestações pecuniárias para complemento das reformas atribuídas pela Segurança Social aos seus empregados admitidos no sector até 22 de junho de 1995, data da publicação do CCT. O montante dessas prestações variava em função da remuneração do colaborador, da carreira contributiva, do histórico de remunerações com incidência para a Segurança Social e ainda, em caso de invalidez, da antiguidade na atividade seguradora.

Adicionalmente, a anterior Império Bonança assumiu o compromisso de conceder aos reformados e pré-reformados que transitaram para essa situação no período compreendido entre junho de 1998 e julho de 2005 benefícios com assistência médica vitalícia.

A responsabilidade reconhecida em balanço relativa a planos de benefício definido corresponde à diferença entre o valor atual das responsabilidades e o justo valor dos ativos do fundo de pensões. O valor total das responsabilidades é determinado numa base anual, por atuários especializados, utilizando o método “Unit Credit Projected”, e pressupostos atuariais considerados adequados (Nota 30). A taxa de desconto utilizada na atualização das responsabilidades reflete as taxas de juro de mercado de obrigações de empresas de elevada qualidade, denominadas na moeda em que são pagas as responsabilidades, e com prazos até ao vencimento similares aos prazos médios de liquidação das responsabilidades.

Os ganhos e perdas resultantes de diferenças entre os pressupostos atuariais e financeiros utilizados e os valores efetivamente verificados no que se refere às responsabilidades e ao rendimento esperado do fundo de pensões, bem como os resultantes de alterações de pressupostos atuariais, são reconhecidos diretamente numa rubrica de capital próprio.

O custo do exercício com pensões de reforma e sobrevivência, que inclui o custo dos serviços correntes, o custo dos serviços passados, o custo das liquidações e o juro líquido sobre o passivo (ativo) líquido de benefício definido, é refletido pelo valor líquido na rubrica de “Gastos com pessoal”. O custo do exercício com encargos de saúde é refletido na rubrica “Outras provisões” (Nota 22).

O impacto da passagem à reforma de colaboradores antes da idade normal de reforma definida no estudo atuarial é refletido diretamente em “Gastos com pessoal”.

### Plano de Contribuição Definida

No âmbito do novo contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, assinado em 23 de dezembro de 2011, e publicado no Boletim do Trabalho nº 2 de 15 de janeiro de 2012, o anterior plano de pensões de benefício definido foi substituído, no que se refere aos trabalhadores no ativo, com referência a 1 de janeiro de 2012, por um plano de contribuição definida, sendo o valor atual das responsabilidades por serviços passados em 31 de dezembro de 2011 transferido para a conta individual de cada participante. Esta alteração não foi aplicável às responsabilidades com pensões em pagamento relativas aos trabalhadores que em 31 de dezembro de 2011 se encontravam reformados ou pré-reformados, bem como aos colaboradores que não aderiram ao atual CCT.

As contribuições da Companhia para o plano de contribuição definida são efetuadas de acordo com o previsto no CCT, sendo registadas como um custo do exercício a que respeitam na rubrica de "Gastos com pessoal".

### Outros benefícios de longo prazo

As responsabilidades relativas ao prémio de permanência, decorrentes do n.º 2 da cláusula 41ª do actual CCT, são calculadas anualmente utilizando métodos atuariais universalmente aceites.

### Benefícios de curto prazo

Os benefícios de curto prazo, incluindo prémios de produtividade pagos aos colaboradores pelo seu desempenho, são refletidos em "Gastos com pessoal" no período a que respeitam, de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

## 2.13. Contratos de seguro e contratos de investimento

### a) Classificação de contratos

O registo das transações associadas aos contratos de seguro e de resseguro emitidos e aos contratos de resseguro detidos pela Companhia é efetuado de acordo com o normativo da ASF. No âmbito da transição para o novo PCES, foram incorporados neste normativo os princípios de classificação de contratos estabelecidos pela IFRS 4 – "Contratos de seguro", no âmbito dos quais os contratos sem risco de seguro significativo são considerados contratos de investimento e contabilizados de acordo com os requisitos da IAS 39.

Adicionalmente, conforme previsto na IFRS 4, os contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária continuam a ser classificados como contratos de seguro, continuando portanto a ser valorizados de acordo com as normas da ASF.

Ao nível de mensuração dos contratos associados a contratos de seguro é tratado por normas específicas emitidas pela ASF.

Considera-se que um contrato de seguro ou de investimento contém participação nos resultados com uma componente discricionária quando as respetivas condições contratuais preveem a atribuição ao segurado, em complemento da componente garantida do contrato, de benefícios adicionais caracterizados por:

- Ser provável que venha a constituir uma parte significativa dos benefícios totais a atribuir no âmbito do contrato;
- Cujo montante ou momento da distribuição dependam contratualmente da discção do emissor; e
- Estejam dependentes da performance de um determinado grupo de contratos, de rendimentos realizados ou não realizados em determinados ativos detidos pelo emissor do contrato, ou do resultado da entidade responsável pela emissão do contrato.

As mais-valias potenciais, líquidas de menos-valias, resultantes da reavaliação dos ativos afetos a seguros com participação nos resultados e que se prevê virem a ser atribuídas aos segurados são refletidas na provisão para participação nos resultados a atribuir.



**b) Reconhecimento de proveitos e custos**

Os prémios de contratos de seguro não vida, de contratos de seguro de vida e de contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária são registados, quando devidos, na rubrica “Prémios adquiridos líquidos de resseguro”, da demonstração de ganhos e perdas.

Os prémios emitidos relativos a contratos de seguro não vida e os custos de aquisição associados são reconhecidos como proveito e custo ao longo dos correspondentes períodos de risco, através da movimentação da provisão para prémios não adquiridos.

As responsabilidades para com os segurados associadas a contratos de seguro de vida e a contratos de investimento com participação discricionária nos resultados são reconhecidas através da provisão matemática do ramo vida, sendo o custo refletido no mesmo momento em que são registados os proveitos associados aos prémios emitidos.

**c) Provisão para prémios não adquiridos e custos de aquisição diferidos**

A provisão para prémios não adquiridos corresponde ao valor dos prémios emitidos de contratos de seguro e de resseguro imputáveis a exercícios seguintes, ou seja, a parte correspondente ao período desde a data de encerramento do balanço até ao final do período a que o prémio se refere. É calculada, para cada contrato em vigor, através da aplicação do método “Pró-rata temporis” aos respetivos prémios brutos emitidos.

As despesas incorridas com a aquisição de contratos de seguro não vida, incluindo comissões de mediação e as restantes despesas imputadas à função de aquisição, são diferidas ao longo do período a que se referem, sendo reconhecidas como uma dedução ao valor das provisões técnicas de contratos de seguros e refletidas na rubrica de provisões para prémios não adquiridos.

De acordo com o previsto pelas normas da ASF, os custos de aquisição diferidos para cada ramo técnico não podem ultrapassar 20% dos respetivos prémios diferidos.

**d) Provisão para sinistros**

Regista o valor estimado das indemnizações a pagar por sinistros já ocorridos, incluindo os sinistros ocorridos e não participados (IBNR), e os custos administrativos a incorrer com a regularização futura dos sinistros que atualmente se encontram em processo de gestão e dos sinistros IBNR. Com exceção das provisões matemáticas e para assistência vitalícia do ramo acidentes de trabalho, as provisões para sinistros registadas pela Companhia não são descontadas.

**Provisão para sinistros de acidentes de trabalho**

A provisão para sinistros do ramo acidentes de trabalho inclui a provisão matemática, a provisão para despesas com assistência temporária e a provisão para despesas com assistência vitalícia.

A provisão matemática do ramo acidentes de trabalho tem por objetivo registar a responsabilidade relativa a:

- Pensões homologadas - pensões a pagar relativas a sinistros cujos montantes já estejam homologados pelo Tribunal do Trabalho;
- Pensões definidas – estimativa das responsabilidades por pensões relativas a sinistros já ocorridos mas que se encontrem pendentes de acordo final ou sentença;



- Pensões presumíveis – estimativa das responsabilidades com pensões relativas a sinistros já ocorridos mas cujos respetivos processos clínicos não estão concluídos à data das demonstrações financeiras ou pensões referentes a sinistros já ocorridos mas ainda não declarados.

As hipóteses e bases técnicas utilizadas no cálculo das provisões matemáticas homologadas e definidas de acidentes de trabalho são as seguintes:

|                      | Obrigatoriamente<br><u>Remíveis</u> | Não<br><u>Remíveis</u>      |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Tábua de mortalidade | TD 88/90                            | INE 2010_2012<br>por género |
| Taxa de desconto     | 5,25%                               | 4%                          |
| Encargos de gestão   | 2,40%                               | 4%                          |

A provisão matemática para pensões presumíveis de sinistros de acidentes de trabalho ocorridos no exercício tem por base a estimativa do número de sinistros com incapacidades permanentes (IP's) e morte e a provisão matemática média, considerada como o custo expectável de cada uma destas pensões. Para sinistros ocorridos em exercícios anteriores a variação desta provisão corresponde à diferença entre o montante pago de pensões e remições deduzido do juro técnico estimado e a variação da provisão para pensões homologadas e definidas.

De acordo com a legislação vigente, a responsabilidade inerente ao incremento anual de pensões é assumida pelo FAT - Fundo de Acidentes de Trabalho. A companhia efetua o pagamento integral das pensões, sendo posteriormente reembolsada pela parcela da responsabilidade do FAT. A gestão deste fundo é da responsabilidade da ASF, sendo as suas receitas constituídas por contribuições efetuadas pelas companhias seguradoras e pelos tomadores de seguro do ramo acidentes de trabalho. Para o efeito é constituída uma provisão para as contribuições futuras para o FAT relativas a responsabilidades com pensões já existentes à data do balanço.

A provisão para despesas com assistência temporária tem como objetivo registar a responsabilidade relativa a despesas com carácter não vitalício de sinistrados de acidentes de trabalho. Por recurso a matrizes de desenvolvimento mensais é estimada a quantidade de sinistros ocorridos no exercício, a qual é multiplicada pelo custo médio estimado de despesas de assistência temporária dos sinistros ocorridos em 2014 e 2015, por forma a obter o custo do exercício para este tipo de despesa. Para sinistros de exercícios anteriores a variação da provisão corresponde aos montantes pagos de despesas com assistência temporária registados contabilisticamente.

A provisão para despesas com assistência vitalícia (AV) diz respeito a despesas de carácter vitalício e é composta por:

- Provisão para assistência vitalícia declarada - diz respeito a despesas de carácter vitalício, com sinistrados beneficiários de pensão, cuja data do serviço ocorra 730 dias após a data de início da pensão;
- Provisão para assistência vitalícia presumível - despesas de carácter vitalício relativas a sinistros já ocorridos mas que ainda não apresentam despesas.



Esta provisão é calculada com as seguintes bases técnicas:

|                      |                          |
|----------------------|--------------------------|
| Tábua de mortalidade | INE 2010_2012 por género |
| Taxa de desconto     | 4%                       |
| Taxa de inflação     | 2%                       |
| Encargos de gestão   | 2%                       |

A provisão para assistência vitalícia presumível é calculada utilizando metodologia similar à descrita para a provisão matemática para pensões presumíveis.

#### **Provisão para sinistros de automóvel**

No que diz respeito ao ramo automóvel, os sinistros abertos geram automaticamente uma provisão inicial média por sub-sinistro, afetando a unidade em risco e o elemento de cobertura em causa. A provisão automática varia também com a gravidade do dano corporal, caso este exista. Esta provisão pode ser revista, quando o gestor do sinistro verifique que ela é desadequada, e durante a vida do sinistro vão ocorrendo ajustamentos, de acordo com a informação que vai sendo recolhida (relatórios técnicos especializados), ou seja, passa a existir uma análise casuística da provisão disponível.

#### **Provisão para sinistros dos restantes ramos**

A provisão para sinistros dos restantes ramos é calculada caso a caso pelo seu gestor e revista sempre que chegue nova informação através de relatórios técnicos especializados.

#### **Análise de suficiência da provisão para sinistros**

A análise à suficiência das provisões para os diversos ramos é avaliada/validada pelo atuário responsável ao longo do ano, o qual elabora um relatório específico no final do exercício.

Esta análise é efetuada para os principais ramos / grupos de ramos, representativos de mais de 90% das provisões para sinistros, nomeadamente automóvel, acidentes de trabalho, acidentes pessoais e doença.

As análises realizadas contemplam responsabilidades diretas com os segurados (sinistros declarados ou não), e ainda encargos a pagar no futuro, nomeadamente o FAT.

As estimativas efetuadas assentam, maioritariamente, em triângulos de pagamentos e custos com sinistros e utilizando quer modelos determinísticos, quer modelos estocásticos.

#### **e) Provisão matemática do ramo vida**

Corresponde ao valor atuarial estimado dos compromissos da empresa de seguros, incluindo as participações nos resultados já distribuídas e após dedução do valor atuarial dos prémios futuros, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas.

Relativamente aos contratos de seguro de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, esta rubrica inclui apenas as provisões técnicas adicionais que eventualmente sejam constituídas para cobrir riscos de mortalidade, gastos administrativos ou outros gastos (como, por exemplo, as prestações garantidas na data de vencimento ou os valores de resgate garantidos).



**f) Provisão para participação nos resultados**

A provisão para participação nos resultados inclui os montantes destinados aos tomadores de seguro ou aos beneficiários dos contratos, sob a forma de participação nos resultados, a atribuir ou atribuída desde que tais montantes não tenham sido já distribuídos.

**Provisão para participação nos resultados a atribuir**

Esta provisão inclui os saldos com origem nas mais-valias realizadas líquidas atribuíveis aos segurados que transitaram do anterior normativo contabilístico aplicável às empresas de seguros até 2007, as quais eram registadas no então denominado Fundo para Dotações Futuras. Reflete ainda o valor líquido das mais e menos valias potenciais subsequentes (ajustamentos de justo valor) relativo aos investimentos afetos a seguros de vida com participação nos resultados, na parte estimada do tomador de seguro ou beneficiário do contrato, desde que os saldos por carteira não resultem negativos.

Esta provisão é constituída por contrapartida da rubrica “Participação nos resultados a atribuir”, da demonstração de ganhos e perdas ou diretamente por contrapartida das reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda afetos aos seguros de vida com participação nos resultados, dependendo da classificação dos ativos.

Ao longo do período de duração dos contratos de cada modalidade ou conjunto de modalidades, o saldo da provisão para participação nos resultados a atribuir que lhe corresponde é integralmente utilizado.

A utilização da provisão para participação nos resultados a atribuir é efetuada por carteira, de acordo com a seguinte ordem de prioridades:

- i) Os saldos das mais-valias realizadas líquidas atribuíveis aos segurados, transitados do anterior Fundo para Dotações Futuras, são utilizados em primeiro lugar para compensar os prejuízos originados em cada exercício nas contas técnicas dos respetivos produtos do ramo vida com participação nos resultados, que foram refletidos como perdas da Companhia, sendo reconhecidos nos seus resultados até ao limite das perdas que visam compensar. Este procedimento é utilizado pela Companhia desde 2011;
- ii) Os valores correspondentes à participação dos segurados nas menos-valias potenciais das carteiras afetas são refletidos nesta provisão até à concorrência do respetivo saldo positivo. Desta forma, os valores com origem no antigo Fundo para Dotações Futuras que continuem disponíveis após a utilização referida em i) acima são usados para compensação de menos-valias potenciais das respetivas carteiras;
- iii) Caso o saldo da provisão para participação nos resultados a atribuir após os movimentos anteriores resulte positivo e existam perdas por recuperar, apuradas em exercícios anteriores nas contas técnicas dos respetivos produtos e que tenham sido reconhecidas nos resultados da Companhia pelo facto de os rendimentos das carteiras afetas não terem sido suficientes para fazer face aos encargos decorrentes das taxas técnicas garantidas, esse saldo positivo é reconhecido nos resultados da Companhia até à concorrência das referidas perdas por recuperar. Este movimento pode ser revertido, também com impacto em resultados, quando o saldo originado pela movimentação das valias potenciais deixe de ser positivo.

**Provisão para participação nos resultados atribuída**

Esta provisão inclui os montantes destinados aos tomadores de seguro ou aos beneficiários dos contratos, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos mas que já lhes foram atribuídos.



Para a generalidade dos produtos, esta provisão é calculada com base nos rendimentos dos ativos afetos, incluindo as mais e menos valias realizadas e as perdas por imparidade registadas no período, e deduzidos dos saldos negativos dos exercícios anteriores, nos casos em que esta dedução se encontre contratualmente prevista.

**g) Provisão para compromissos de taxa**

A provisão para compromissos de taxa é constituída relativamente a todos os seguros e operações do ramo «Vida» em que exista uma garantia de taxa de juro, sempre que a taxa de rendibilidade efetiva das aplicações que se encontram a representar as provisões matemáticas de determinados contratos de seguro, seja inferior à taxa técnica de juro utilizada na determinação das provisões matemáticas desses contratos.

**h) Provisão para estabilização de carteira**

A provisão para estabilização de carteira é constituída relativamente aos contratos de seguro de grupo, anuais renováveis, garantindo como cobertura principal o risco de morte, com vista a fazer face ao agravamento do risco inerente à progressão da média etária do grupo seguro, sempre que aqueles sejam tarifados com base numa taxa única, a qual, por compromisso contratual, se deva manter por um certo prazo.

**i) Provisão para desvios de sinistralidade**

A provisão para desvios de sinistralidade destina-se a fazer face a sinistralidade excecionalmente elevada nos ramos de seguros em que, pela sua natureza, se preveja que aquela tenha maiores oscilações. Esta provisão é constituída para o seguro de crédito, seguro de caução, seguro de colheitas, risco de fenómenos sísmicos e resseguro aceite — risco atómico, de acordo com o estabelecido pelas normas da ASF.

**j) Provisão para riscos em curso**

É calculada para todos os seguros não vida e destina-se a fazer face às situações em que os prémios imputáveis a exercícios seguintes relativos aos contratos em vigor à data das demonstrações financeiras não sejam suficientes para pagar as indemnizações e despesas imputáveis aos respetivos ramos técnicos. Esta provisão é calculada com base nos rácios de sinistralidade, de custos de exploração, de cedência e de rendimentos, em conformidade com o definido pela ASF.

**k) Provisões técnicas de resseguro cedido**

São determinadas aplicando os critérios descritos acima para o seguro direto, tendo em atenção as percentagens de cessão, bem como as restantes disposições dos tratados em vigor.

**l) Responsabilidades para com subscritores de produtos “Unit-linked”**

As responsabilidades associadas a contratos de investimento emitidos pela Companhia em que o risco é suportado pelo tomador (produtos “Unit-linked”) são valorizadas ao justo valor, determinado com base no justo valor dos ativos que integram a carteira de investimentos afeta a cada um dos produtos, deduzido dos correspondentes encargos de gestão, e registadas na rubrica “Passivos financeiros de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento”.

As carteiras de investimentos afetas a produtos “Unit-linked” são compostas por ativos financeiros, incluindo títulos de rendimento fixo, títulos de rendimento variável, instrumentos derivados e depósitos em instituições de crédito, os quais são avaliados ao justo valor, sendo as correspondentes mais e menos valias não realizadas reconhecidas na demonstração de ganhos e perdas do exercício.





Para os seguros e operações de capitalização em unidades de participação com garantia de capital e rendimento no termo do contrato, as provisões são criadas pelo máximo entre o valor resultante do produto do valor da unidade de referência pelo número de unidades existente e o capital garantido e rendimento no termo descontado até à data de cálculo à taxa garantida.

**m) Responsabilidades para com subscritores de outros contratos de investimento**

As responsabilidades para com subscritores de outros produtos regulados, classificados como contratos de investimento de acordo com a IFRS 4, e que não incluem participação nos resultados com componente discricionária, são valorizadas de acordo com os requisitos da IAS 39 e registadas na rubrica "Passivos financeiros de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento".

**n) Imparidade de saldos devedores relacionados com contratos de seguro e de resseguro**

Com referência a cada data de apresentação de demonstrações financeiras a Companhia avalia a existência de indícios de imparidade ao nível dos ativos originados por contratos de seguro e de resseguro, nomeadamente as contas a receber de segurados, mediadores, resseguradores e ressegurados e as provisões técnicas de resseguro cedido.

Caso sejam identificadas perdas por imparidade, o valor de balanço dos respetivos ativos é reduzido por contrapartida da demonstração de ganhos e perdas do exercício, sendo o custo refletido na rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão)".

## **2.14. Comissões**

Conforme referido na Nota 2.3., as comissões relacionadas com instrumentos financeiros, nomeadamente comissões cobradas ou pagas na origem das operações, são incluídas no custo amortizado e reconhecidas na demonstração de ganhos e perdas ao longo da operação, pelo método da taxa efetiva.

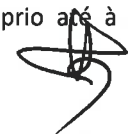
As comissões por serviços prestados são normalmente reconhecidas como proveito ao longo do período de prestação do serviço ou de uma só vez, se respeitarem a compensação pela execução de atos únicos.

## **2.15. Conversão de saldos e transações em moeda estrangeira**

As transações em moeda estrangeira são registadas com base nas taxas de câmbio indicativas na data em que foram realizadas.

Em cada data de balanço, os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional com base na taxa de câmbio em vigor. Os ativos não monetários que sejam valorizados ao justo valor são convertidos com base na taxa de câmbio em vigor na data da última valorização. Os ativos não monetários registados ao custo histórico, incluindo ativos tangíveis e intangíveis, permanecem registados ao câmbio original.

As diferenças de câmbio apuradas na conversão cambial são refletidas em resultados do exercício, com exceção das originadas por instrumentos financeiros não monetários registados ao justo valor, tal como ações classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, que são registadas numa rubrica específica de capital próprio até à sua alienação.



## 2.16. Caixa e seus equivalentes

Para efeitos da demonstração de fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam os valores registados no balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de aquisição, prontamente convertíveis em dinheiro e com risco reduzido de alteração de valor e a caixa e disponibilidades em instituições de crédito e que não estejam associados a uma natureza de investimento.

## 2.17. Estimativas contabilísticas críticas e aspetos julgamentais mais relevantes na aplicação das políticas contabilísticas

Na aplicação das políticas contabilísticas acima descritas, é necessária a realização de estimativas pelo Conselho de Administração da Companhia. As estimativas com maior impacto nas demonstrações financeiras incluem as abaixo apresentadas.

### Determinação de perdas por imparidade em ativos financeiros

As perdas por imparidade em ativos financeiros são determinadas de acordo com a metodologia definida na Nota 2.3. d). Deste modo, a determinação da imparidade tem em conta as conclusões resultantes da avaliação específica efetuada pela Companhia com base no conhecimento da realidade dos emitentes dos instrumentos financeiros em questão.

A Companhia considera que a imparidade determinada com base nesta metodologia permite refletir de forma adequada o risco associado à sua carteira de ativos financeiros, tendo em conta as regras definidas pela IAS 39.

### Valorização de instrumentos financeiros não transacionados em mercados ativos

De acordo com a IAS 39, a Companhia valoriza ao justo valor todos os instrumentos financeiros, com exceção dos registados ao custo amortizado. Na valorização de instrumentos financeiros não negociados em mercados líquidos, são utilizados modelos e técnicas de valorização tal como descrito na Nota 2.3. a). As valorizações obtidas correspondem à melhor estimativa do justo valor dos referidos instrumentos na data do balanço. De modo a assegurar uma adequada segregação de funções, a valorização destes instrumentos financeiros é determinada por um órgão independente da função de negociação.

### Benefícios dos empregados

Conforme referido na Nota 2.12. as responsabilidades da Companhia por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo concedidos aos seus empregados são determinadas com base em avaliações atuariais. Estas avaliações atuariais incorporam pressupostos financeiros e atuariais relativos a mortalidade, invalidez, crescimentos salariais e de pensões, rendibilidade dos ativos e taxa de desconto, entre outros. Os pressupostos adotados correspondem à melhor estimativa da Companhia e dos seus atuários do comportamento futuro das respetivas variáveis.

### Determinação dos passivos por contratos de seguros

A determinação das responsabilidades da Companhia por contratos de seguros e de resseguros é efetuada com base nas metodologias e pressupostos descritos na Nota 2.13.. Estes passivos refletem uma estimativa quantificada do impacto de eventos futuros nas contas da Companhia, efetuada com base em pressupostos atuariais, histórico de sinistralidade e outros métodos aceites no setor.



Face à natureza da atividade seguradora, a determinação das provisões para sinistros e outros passivos por contratos de seguros e de resseguros reveste-se de um elevado nível de subjetividade, podendo os valores reais a desembolsar no futuro vir a ser significativamente diferentes das estimativas efetuadas.

No entanto, a Companhia considera que os passivos por contratos de seguros e de resseguros refletidos nas demonstrações financeiras refletem de forma adequada a melhor estimativa na data de balanço dos montantes a desembolsar pela Companhia.

### Determinação de impostos sobre lucros

Os impostos sobre os lucros (correntes e diferidos) são determinados pela Companhia com base nas regras definidas pelo enquadramento fiscal em vigor. No entanto, em algumas situações a legislação fiscal não é suficientemente clara e objetiva e pode dar origem a diferentes interpretações. Nestes casos, os valores registados resultam do melhor entendimento dos órgãos responsáveis da Companhia sobre o correto enquadramento das suas operações, o qual é no entanto suscetível de ser questionado pelas Autoridades Fiscais.

## 2.18. Adoção de normas (novas ou revistas) emitidas pelo “International Accounting Standards Board” (IASB) e interpretações emitidas pelo “International Financial Reporting Interpretation Committee” (IFRIC), conforme adotadas pela União Europeia

### 2.18.1 Normas Adotadas (Novas ou Revistas)

No decorrer do exercício de 2015 a Companhia adotou na preparação das suas demonstrações financeiras as normas e interpretações emitidas pelo IASB e pelo IFRIC, respetivamente, desde que endossadas pela União Europeia, com aplicação em exercícios económicos iniciados em ou após 1 de janeiro de 2015. As alterações com relevância para a Companhia foram as seguintes:

| Norma / Interpretação  | Regulamento da U.E. | Aplicável nos exercícios iniciados em ou após |
|--|---------------------|---|
| IFRIC 21 - Pagamentos ao Estado  | 634/2014            | 17-06-2014                                    |
| IFRS 3 - Concentração de Atividades Empresariais (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2011-2013) | 1361/2014           | 01-07-2014                                    |
| IFRS 13 Mensuração ao Justo valor (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2011-2013)                | 1361/2014           | 01-07-2014                                    |
| IAS 40 Propriedades de Investimento (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2011-2013)              | 1361/2014           | 01-07-2014                                    |



## 2.18.2 Normas, Interpretações, Emendas e Revisões que Irão Entrar em Vigor em Exercícios Futuros

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (“endorsed”) pela União Europeia:

| Norma / Interpretação   | Regulamento da U.E. | Aplicável nos exercícios iniciados em ou após |
|---|---------------------|---|
| Emenda à norma IAS 19 – Benefícios dos Empregados - Contribuições de Empregados   | 29/2015             | 01-02-2015                                    |
| IFRS 2 Pagamentos com base em Ações (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2010-2012)   | 28/2015             | 01-02-2015                                    |
| IFRS 3 - Concentração de Atividades Empresariais (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2010-2012)  | 28/2015             | 01-02-2015                                    |
| IFRS 8 Segmentos Operacionais (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2010-2012)   | 28/2015             | 01-02-2015                                    |
| IAS 16 Ativos fixos tangíveis e IAS 38 Ativos intangíveis (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2010-2012)                               | 28/2015             | 01-02-2015                                    |
| IAS 24 Divulgações de Partes Relacionadas (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2010-2012)   | 28/2015             | 01-02-2015                                    |
| IFRS 5 – Ativos Não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2012-2014) | 2343/2015           | 01-01-2016                                    |
| IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgações (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2012-2014)  | 2343/2015           | 01-01-2016                                    |
| IAS 19 – Benefícios de Empregados (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2012-2014)   | 2343/2015           | 01-01-2016                                    |
| IAS 34 – Relato Financeiro Intercalar (Melhorias anuais relativas ao ciclo 2012-2014)   | 2343/2015           | 01-01-2016                                    |
| IFRS 11 - Acordos Conjuntos - Contabilização de Aquisições de Interesses em Acordos Conjuntos (Emendas às Normas)                       | 2173/2015           | 01-01-2016                                    |
| IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras - <i>Disclosure Initiative</i> (Emendas às Normas)                                    | 2406/2015           | 01-01-2016                                    |
| IAS 16 - Ativos Fixos Tangíveis e IAS 38 - Ativos Intangíveis - Métodos de Depreciação Aceitáveis (Emendas às Normas)                   | 2231/2015           | 01-01-2016                                    |
| IAS 27 - Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial nas Demonstrações Financeiras Separadas (Emendas às Normas)                    | 2441/2015           | 01-01-2016                                    |

## 2.18.3 Normas, Interpretações, Emendas e Revisões Ainda Não Adotadas pela União Europeia

As seguintes normas, interpretações, emendas e revisões, com aplicação obrigatória em exercícios económicos futuros, não foram, até à data de aprovação destas demonstrações financeiras, adotadas (“endorsed”) pela União Europeia:

| Norma / Interpretação  | Aplicável nos exercícios iniciados em ou após |
|--|---|
| IFRS 9 – Instrumentos Financeiros (2009) e emendas posteriores   | 01-01-2018                                    |
| IFRS 14 – Ativos Regulados   | 01-01-2016                                    |
| IFRS 15 – Rédito de Contratos com Clientes   | 01-01-2017                                    |
| IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas, IFRS 12 - Divulgações sobre Participações noutras Entidades e IAS 28 – Investimentos em Associadas e Entidades Conjuntamente Controladas | 01-01-2016                                    |
| IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas e IAS 28 – Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos  | 01-01-2016                                    |



### 3. Caixa e seus Equivalentes e Depósitos à Ordem

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|                                   | 2015                        | 2014                      |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>Caixa e seus equivalentes:</b> |                             |                           |
| Sede                              | 596.419                     | 2.467.407                 |
| Delegações                        | 2.068.082                   | 1.993.908                 |
|                                   | <u>2.664.501</u>            | <u>4.461.315</u>          |
| <b>Depósitos à ordem:</b>         |                             |                           |
| Em moeda nacional                 | 1.602.686.297               | 288.222.551               |
| Em moeda estrangeira              | 225.525.491                 | 17.580.910                |
|                                   | <u>1.828.211.788</u>        | <u>305.803.461</u>        |
|                                   | <u><u>1.830.876.289</u></u> | <u><u>310.264.776</u></u> |

### 4. Investimentos em Subsidiárias, Associadas e Empreendimentos Conjuntos

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|  | Participação efetiva (%) | 2015                        |                            | Valor de balanço            |
|--|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|  |                          | Valor bruto                 | Imparidade (Nota 37)       |                             |
| <b>Valorizadas ao custo:</b>   |                          |                             |                            |                             |
| <b>Filiais</b>   |                          |                             |                            |                             |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                             | 100,00%                  | 41.000.000                  | (11.075.212)               | 29.924.788                  |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                                   | 100,00%                  | 324.906.730                 | -                          | 324.906.730                 |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                            | 100,00%                  | 359.286.067                 | -                          | 359.286.067                 |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                             | 100,00%                  | 14.315.928                  | (4.022.928)                | 10.293.000                  |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.                  | 100,00%                  | 2.717.053                   | -                          | 2.717.053                   |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde SGPS)                    | 98,429%                  | 474.876.398                 | -                          | 474.876.398                 |
| FCM Beteiligungs GmbH  | 51,00%                   | 14.093.820                  | (8.718.507)                | 5.375.313                   |
| FID I LIMITED  | 100,00%                  | -                           | -                          | -                           |
| FID III LIMITED  | 100,00%                  | -                           | -                          | -                           |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.                  | 55,89%                   | 6.260.184                   | -                          | 6.260.184                   |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                          | 100,00%                  | 100.000                     | -                          | 100.000                     |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.           | 100,00%                  | 49.880                      | -                          | 49.880                      |
| Universal Seguros, S.A.  | 68,70%                   | 10.967.358                  | -                          | 10.967.358                  |
| Fidelidade Macau - Companhia de Seguros                              | 99,9875%                 | 17.889.052                  | -                          | 17.889.052                  |
| Fidelidade - Consultoria e gestão de risco, lda                      | 80,00%                   | 335                         | -                          | 335                         |
| Fidelidade - Assistência e serviços, lda                             | 80,00%                   | 335                         | -                          | 335                         |
|  |                          | <u>1.266.463.140</u>        | <u>(23.816.647)</u>        | <u>1.242.646.493</u>        |
| <b>Associadas</b>  |                          |                             |                            |                             |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. | 33,67%                   | 616.091                     | -                          | 616.091                     |
| HIGHGROVE - Investimentos e Participações SGPS, S.A.                 | 25,00%                   | 2.526.943                   | (2.526.943)                | -                           |
|  |                          | <u>3.143.034</u>            | <u>(2.526.943)</u>         | <u>616.091</u>              |
|  |                          | <u><u>1.269.606.174</u></u> | <u><u>(26.343.590)</u></u> | <u><u>1.243.262.584</u></u> |

*fw*

*[Handwritten signature]*



|  | 2014                        |                    |                         | Valor de<br>balanço |
|--|-----------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
|  | Participação<br>efetiva (%) | Valor<br>bruto     | Imparidade<br>(Nota 37) |                     |
| <b>Valorizadas ao custo:</b>   |                             |                    |                         |                     |
| <b>Filiais</b>   |                             |                    |                         |                     |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                             | 100,00%                     | 41.000.000         | (7.679.400)             | 33.320.600          |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                                   | 100,00%                     | 39.591.948         | -                       | 39.591.948          |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                            | 100,00%                     | 59.379.421         | -                       | 59.379.421          |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                             | 100,00%                     | 14.315.928         | (4.290.661)             | 10.025.267          |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.                  | 100,00%                     | 2.273.053          | -                       | 2.273.053           |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde SGPS)                    | 98,22%                      | 473.924.677        | -                       | 473.924.677         |
| FCM Beteiligungs GmbH  | 51,00%                      | 14.093.820         | -                       | 14.093.820          |
| FID I LIMITED  | 100,00%                     | -                  | -                       | -                   |
| FID II LIMITED   | 100,00%                     | -                  | -                       | -                   |
| FID III LIMITED  | 100,00%                     | -                  | -                       | -                   |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.                  | 55,89%                      | 6.260.184          | -                       | 6.260.184           |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                          | 100,00%                     | 100.000            | -                       | 100.000             |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.           | 100,00%                     | 49.880             | -                       | 49.880              |
| Universal Seguros, S.A.  | 67,00%                      | 6.007.358          | -                       | 6.007.358           |
|  |                             | <u>656.996.269</u> | <u>(11.970.061)</u>     | <u>645.026.208</u>  |
| <b>Associadas</b>  |                             |                    |                         |                     |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. | 33,67%                      | 616.091            | -                       | 616.091             |
| HIGHGROVE - Investimentos e Participações SGPS, S.A.                 | 25,00%                      | 1.753.541          | (1.753.541)             | -                   |
|  |                             | <u>2.369.632</u>   | <u>(1.753.541)</u>      | <u>616.091</u>      |
|  |                             | <u>659.365.901</u> | <u>(13.723.602)</u>     | <u>645.642.299</u>  |

**Durante o exercício de 2015 ocorreram as seguintes alterações:**

Durante o 1º trimestre de 2015 a Fidelidade continuou a exercer o direito de compra potestativa de ações da Luz Saúde, S.A., aumentando a participação no capital social de 98,22% em 31 de dezembro de 2014 para 98,429% no final do ano.

Em 17 de julho de 2015, foi concretizada a operação de alienação da totalidade do capital detido pela Fidelidade na FID II LIMITED.

Em 23 de julho de 2015 foram constituídas as empresas Fidelidade – Assistência e Serviços, Lda. e Fidelidade – Consultoria e Gestão de Risco, Lda. com um capital social de 20.000 Meticiais cada uma, que convertidos Euros ao câmbio da data de constituição valem 418,15 Euros. A Fidelidade detém uma participação de 80%, no valor de 16.000 Meticiais.

Em 12 de outubro de 2015, foi constituída a Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A. com um capital social de 160.000.000 Patacas onde a Fidelidade detém uma participação de 99,9875%, no valor de 159.980.000 Patacas, que convertidos em Euros ao câmbio da data de constituição valem 17.889.051 Euros. Esta sociedade foi constituída por transformação da anterior sucursal de Macau não vida da Fidelidade.

Em 20 de novembro de 2015, a Fidelidade subscreveu o aumento de capital da Universal Seguros, S.A. passando a deter 158 ações representativas de 68,6956% do capital social. No aumento de capital a Fidelidade subscreveu 91 novas ações no valor de 713.440.000 Kwanzas que convertidos em Euros ao câmbio de 31 de dezembro de 2015 valem 10.967.358 Euros.

Em dezembro de 2015, a Fidelidade concedeu à subsidiária Cetra – Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A. uma Prestação Suplementar de Capital no montante de 444.000 Euros.

Em 2015, a Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. concedeu à Fidelidade – Property Europe, S.A. prestações suplementares no montante de 285.314.784 Euros.

Em 2015, a Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. concedeu à Fidelidade – Property International, S.A. prestações suplementares no montante de 299.906.645 Euros.



Os dados financeiros das principais empresas subsidiárias e associadas em 31 de dezembro de 2015 e 2014 eram os seguintes:

| Setor de atividade/Entidade  | 2015                   |             |             |                     |                   |                     |
|--|------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos      | Passivos    | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| <b>Segurador</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                                 | 100,00%                | 74.226.582  | 48.895.604  | 25.330.978          | 228.225           | 40.713.189          |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                                 | 100,00%                | 15.490.601  | 5.438.915   | 10.051.686          | 651.804           | 972.281             |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. (b)                  | 55,89%                 | 24.847.676  | 15.057.978  | 9.789.698           | 966.867           | 8.091.863           |
| Universal Seguros, S.A. (c)  | 68,70%                 | 92.261.904  | 79.465.846  | 12.796.058          | 2.443.785         | 54.586.023          |
| Fidelidade Macau - Companhia de Seguros                                  | 99,9875%               | 67.177.199  | 48.090.710  | 19.086.489          | 679.711           | 2.202.858           |
| <b>Imobiliário</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                                       | 100,00%                | 375.013.575 | 15.910.009  | 359.103.566         | 7.278.154         | 17.876.637          |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                                | 100,00%                | 361.278.543 | 439.935     | 360.838.608         | 1.486.080         | 4.168.172           |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinvest (e)                | 98,85%                 | 135.212.129 | 26.840.302  | 108.371.827         | 5.783.522         | 8.827.478           |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Bonança 1 (e)                  | 100,00%                | 14.898.182  | 117.457     | 14.780.725          | ( 283.643 )       | 532.335             |
| <b>Saúde</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde SGPS)                        | 98,429%                | 572.986.216 | 337.545.619 | 235.440.597         | 19.616.035        | 424.189.572         |
| <b>Outros sectores</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. (d) | 33,67%                 | 6.904.447   | 2.015.566   | 4.888.881           | 2.175.660         | 8.763.249           |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.                      | 100,00%                | 6.462.932   | 1.659.913   | 4.803.019           | 78.058            | 4.476.839           |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.               | 100,00%                | 737.197     | 542.404     | 194.793             | 27.249            | 1.762.316           |
| Fidelidade - Consultoria e gestão de risco, lda                          | 80,00%                 | 13.684      | 12.093      | 1.591               | 1.196             | 14.691              |
| Fidelidade - Assistência e serviços, lda                                 | 80,00%                 | 23.117      | 20.996      | 2.121               | 1.730             | 26.437              |
| FCM Beteiligungs GmbH  | 51,00%                 | 10.581.339  | 41.428      | 10.539.911          | ( 7.350.750 )     | -                   |
| FID I LIMITED  | 100,00%                | 136.671.034 | 108.658.737 | 28.012.297          | 24.087.061        | -                   |
| FID III LIMITED  | 100,00%                | -           | 6.349       | ( 6.349 )           | ( 3.142 )         | -                   |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                              | 100,00%                | 3.275.779   | 2.895.650   | 380.129             | 96.909            | 18.832.956          |
| HIGHGROVE - Investimentos e Participações. SGPS, S.A.                    | 25,00%                 | 1.123.970   | 1.422.266   | ( 298.296 )         | ( 224.567 )       | 43.917              |

(a) O capital próprio inclui o resultado líquido do exercício.

(b) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2015 de 110,265 Euro/Escudo Caboverdiano

(c) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2015 de 147,83150 Euro/Kwanza para as rubricas de Balanço e uma taxa de câmbio média mensal de 133,18254 Eur/Kwanza para as rubricas de ganhos e perdas.

(d) Valores de junho de 2015 (período contabilístico junho/14 a junho/15).

(e) Valores contabilizados em Ativos Disponíveis para Venda.

| Sector de atividade/Entidade   | 2014                   |             |             |                     |                   |                     |
|--|------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos      | Passivos    | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| <b>Segurador</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                                 | 100,00%                | 74.680.937  | 47.636.519  | 27.044.418          | 539.822           | 39.414.036          |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                                 | 100,00%                | 15.663.986  | 5.215.925   | 10.448.061          | 438.394           | 761.454             |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. (b)                  | 55,89%                 | 25.046.309  | 15.744.759  | 9.301.550           | 1.549.873         | 9.041.038           |
| Universal Seguros, S.A. (c)  | 67,00%                 | 55.019.300  | 50.647.255  | 4.372.045           | 1.278.139         | 34.454.979          |
| <b>Imobiliário</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                                       | 100,00%                | 81.695.430  | 15.228.665  | 66.466.765          | 1.325.165         | 5.581.160           |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                                | 100,00%                | 59.467.534  | 21.652      | 59.445.882          | 66.461            | 96.218              |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinvest (e)                | 81,94%                 | 134.329.512 | 31.741.207  | 102.588.305         | 9.517.264         | 14.759.262          |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Bonança 1 (e)                  | 100,00%                | 15.259.881  | 201.437     | 15.058.444          | 447.313           | 773.538             |
| <b>Saúde</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde SGPS)                        | 98,22%                 | 512.988.012 | 330.274.581 | 182.713.431         | 17.787.096        | 402.191.524         |
| <b>Outros sectores</b>   |                        |             |             |                     |                   |                     |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. (d) | 33,67%                 | 6.515.983   | 2.018.530   | 4.497.453           | 1.784.232         | 8.411.393           |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.                      | 100,00%                | 5.310.893   | 937.146     | 4.373.747           | 43.330            | 3.424.406           |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.               | 100,00%                | 973.896     | 786.976     | 186.920             | 38.752            | 2.318.446           |
| FCM Beteiligungs GmbH  | 51,00%                 | 23.780.625  | 16.422      | 23.764.203          | ( 282.869 )       | -                   |
| FID I LIMITED  | 100,00%                | 108.088.869 | 104.890.602 | 3.198.267           | 3.198.267         | -                   |
| FID II LIMITED   | 100,00%                | 14.458.992  | 14.461.824  | ( 2.831 )           | ( 2.832 )         | -                   |
| FID III LIMITED  | 100,00%                | -           | 2.832       | ( 2.832 )           | ( 2.832 )         | -                   |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                              | 100,00%                | 3.130.979   | 2.831.373   | 299.606             | 35.283            | 19.196.080          |
| HIGHGROVE - Investimentos e Participações. SGPS, S.A.                    | 25,00%                 | 2.262.201   | 2.331.208   | ( 69.007 )          | ( 161.503 )       | 34.872              |

(a) O capital próprio inclui o resultado líquido do exercício.

(b) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2014 de 110,265 Euro/Escudo caboverdiano

(c) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2014 de 125,11 Euro/Kwanza para as rubricas de Balanço e uma taxa de câmbio média mensal de 129,988 Eur/Kwanza para as rubricas de ganhos e perdas.

(d) Valores de junho de 2014 (período contabilístico junho/13 a junho/14).

(e) Valores contabilizados em Ativos Disponíveis para Venda.



Os dados financeiros em 31 de dezembro de 2015 foram retirados das demonstrações financeiras provisórias, sujeitas a alterações antes da respetiva aprovação em Assembleia Geral de acionistas. No entanto, não é expectável que existam alterações materiais que possam impactar as demonstrações financeiras da Companhia.

As empresas subsidiárias e associadas, agrupadas pela natureza do seu negócio principal, são as seguintes:

## SEGUROS

A **Via Directa - Companhia de Seguros, S.A. (OK Teleseguros)**, com sede em Lisboa, na Avenida José Malhoa, nº 13 - 2ª, foi constituída em 28 de novembro de 1997 e tem por objeto social o exercício da atividade seguradora e resseguradora, em todos os ramos e operações de seguros não vida legalmente autorizados, podendo exercer ainda atividades conexas com as de seguros e resseguros.

A **Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.**, com sede em Lisboa, no Largo do Calhariz nº 30, foi constituída em 13 de janeiro de 1983 e tem por objeto social praticar quaisquer operações relativas a resseguros dos ramos Não Vida, tanto em Portugal como no estrangeiro, bem como participar na redistribuição no mercado de determinados riscos de natureza ou dimensão específicas.

A **Universal Seguros, S.A.**, com sede em Luanda, na Rua 1º Congresso MPLA, n.º 11, 1º A, Ingombota, foi constituída em 2 de junho de 2009 e tem por objeto social o exercício da atividade seguradora nos ramos vida e não vida no território nacional da República de Angola.

A **Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.** resultou da cisão do ex - Instituto de Seguros e Providência Social, EP ocorrida em 30 de outubro de 1991, nos termos do Decreto-Lei nº 136/91, de 2 de outubro, tendo-lhe sido transmitidos todos os ativos e passivos relacionados com o negócio segurador. A Companhia tem a sua sede em Chã de Areia, C.P. 138, cidade da Praia, República de Cabo Verde, e delegações nas ilhas do Sal, São Vicente, Boavista, São Nicolau, Fogo e Santo Antão. Para a angariação de apólices de seguro, a Companhia dispõe ainda de uma rede de agentes. A Companhia dedica-se ao exercício da atividade de seguro direto e de resseguro em todos os ramos e operações, podendo ainda exercer atividades conexas e complementares.

A **Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A.**, com sede na Avenida da Praia Grande, nº 567, Edifício BNU, 14º andar, Macau foi constituída em 30 de setembro de 2015 e tem por objeto social o exercício da atividade seguradora e resseguradora, em todos os ramos de seguros não vida legalmente autorizados, podendo exercer, ainda, atividades conexas com as de seguros e de resseguros.

## IMOBILIÁRIO

A **Fidelidade – Property Europe, S.A.**, denominação atribuída no decorrer de 2014, com sede em Lisboa, no Largo do Calhariz, nº 30, foi constituída em 19 de novembro de 1991 e o seu objeto principal é o arrendamento de imóveis próprios por ela adquiridos ou construídos e a prestação de serviços conexas. Em 24 de novembro de 2004 foi realizada a escritura de fusão por incorporação da Caixa Imobiliário - Sociedade de Gestão e Investimento Imobiliário, S.A., na Mundial Confiança - Sociedade de Gestão e Investimento Imobiliário, S.A., a qual alterou a sua denominação para Fidelidade-Mundial, Sociedade de Gestão e Investimento Imobiliário, S.A., tendo essa denominação sido alterada em 2013 para Fidelidade – Investimentos Imobiliários, S.A.

A **Fidelidade – Property International, S.A.** com sede em Lisboa, no Largo do Calhariz, nº 30, foi constituída em 5 de novembro de 2014 e o seu objeto principal é a compra e venda de imóveis, incluindo a compra para revenda, o arrendamento ou a constituição de outros direitos reais sobre imóveis e, ainda, o desenvolvimento, promoção e a administração de projetos imobiliários, na vertente de construção e de reabilitação, bem como a prestação de serviços conexas.





O **Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste** foi constituído em 10 de dezembro de 2002 e tem como política de investimento alcançar numa perspetiva de médio e longo prazo, uma valorização crescente de capital, através da constituição e gestão de uma carteira de valores predominantemente imobiliários.

O **Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Bonança I** foi constituído em 22 de dezembro de 1993 e tem como política de investimento alcançar numa perspetiva de médio e longo prazo, uma valorização crescente de capital, através da constituição e gestão de uma carteira de valores predominantemente imobiliários.

## SAÚDE

A **Luz Saúde, SA**, Sociedade Aberta, com sede em Lisboa, na Rua Carlos Alberto da Mota Pinto, 17 - 9º, foi constituída em 6 de julho de 2000 sob a forma jurídica de "Sociedade Gestora de Participações Sociais", ao abrigo do Decreto-Lei nº 495/88, de 30 de dezembro, é um dos maiores grupos de prestações de cuidados de saúde em termos de rendimentos no mercado português, o qual se encontra em expansão. O Grupo presta serviços através de 18 unidades nas regiões Norte, Centro e Centro sul, destacando-se uma presença significativa em Lisboa onde opera o Hospital da Luz, o maior hospital privado em Portugal e no Grande Porto, onde opera o Hospital da Arrábida.

## OUTROS SETORES

A **Audatex Portugal - Peritagens Informatizadas Derivadas de Acidentes, S.A.**, com sede em Lisboa, na Rua Basílio Teles, nº 24 - 3º, foi constituída em 1994 e tem por objeto social a exploração de um sistema informático que permite o cálculo direto e indireto de danos decorrentes de acidentes. A sociedade poderá igualmente explorar serviços complementares de apoio ao sistema anteriormente referido, nomeadamente junto de companhias seguradoras, peritos, oficinas ou outros interessados.

A **Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.**, com sede em Lisboa, na Rua Cidade de Bolama, nº 1 - B, foi constituída em 1988 e tem por objeto social o exercício de toda e qualquer atividade relacionada com veículos automóveis, nomeadamente reparações, peritagens, avaliações e recuperação de salvados, bem como a locação de veículos automóveis. Acessoriamente, a sociedade pode realizar operações conexas ou complementares das referidas.

A **E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.**, com sede em Lisboa, na Rua Nova da Trindade, nº 15, foi constituída em 11 de novembro de 1996 e tem por objeto social a prestação de serviços de análise e prevenção de riscos, bem como de consultoria técnica e formação para incremento das condições de higiene, segurança e saúde em locais de trabalho, de apoio laboratorial, de planeamento e acompanhamento de intervenções de recuperação ambiental e de gestão de instalações industriais para tratamento, recuperação ou reciclagem.

A **GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.**, com sede em Lisboa, na Avenida 5 de Outubro N.º35 8º Piso, foi constituída em 11 de novembro de 1996 e tem por objeto social a prestação de serviços de avaliação de danos em imóveis e veículos automóveis, ligeiros e pesados, ciclomotores e velocípedes, incluindo seus reboques e atrelados.

A **HIGHGROVE - Investimentos e Participações, SGPS, S.A.**, com sede no Lugar de Meladas, nº 380, Mozelos, foi constituída em 21 de Setembro de 1999 e tem por objeto social a gestão de participações em outras sociedades, como forma indireta de exercício de atividades económicas.

A participação nesta empresa surge no seguimento de uma parceria com o Grupo Chamartin para reconstrução do condomínio fechado do Convento dos Inglesinhos, situado na zona histórica do Bairro Alto, que presentemente está a vender os últimos empreendimentos.



A **FCM Beteiligungs GmbH**, com sede em St. Pölten na Áustria, na rua Hollausg. 12, foi constituída em 6 de maio de 2014 e tem por objeto social a aquisição, alienação, detenção ou gestão dos próprios investimentos em outras empresas na Alemanha e no exterior, sendo ativo na importação, exportação, comércio grossista e retalhista de têxteis e artigos de moda de todos os tipos, incluindo negócios complementares relacionadas, em particular, com a gestão da Tom Tailor GmbH, em Hamburgo. A empresa poderá agir em seu nome próprio nas atividades acima mencionadas.

**FID I (HKD), FID II (HKD), FID III (HKD)** são veículos especiais de investimento com sede em Level 54 Hopewell Centre 183, Queen's Road East, Hong Kong constituídos em 04 de novembro de 2014. No decorrer do exercício de 2015 a entidade FID II (HKD) foi alienada.

A **Fidelidade Assistência e Serviços, Lda.**, com sede na Rua 1393, nº 47 (Paralela à Rua José Craveirinha), Bairro da Polana – Maputo, Moçambique, foi constituída no dia 20 de julho de 2015 e tem por objeto principal a prestação de serviços de assistência e de apoio à gestão de processos de sinistros, bem como a prestação de serviços de contabilidade, de gestão de recursos humanos e de apoio informático, e, ainda, a prestação de serviços de organização, avaliação, peritagem e gestão de quaisquer trabalhos de reparação, restauro, montagem e melhoramentos a realizar em quaisquer bens, bem como a contratação de quaisquer entidades para a execução de tais trabalhos, aquisição e fornecimento de diversos materiais, produtos e ferramentas, e prestação de quaisquer serviços conexos ou complementares das referidas atividades.

A **Fidelidade Consultoria e Gestão de Riscos, Lda.**, com sede na Rua 1393, nº 47 (Paralela à Rua José Craveirinha), Bairro da Polana – Maputo, Moçambique, foi constituída no dia 20 de julho de 2015 e tem por objeto o exercício das atividades de segurança e de saúde no trabalho, bem como a prestação de serviços de análise e prevenção de risco, de consultoria técnica e de gestão de recursos humanos e de formação, de apoio laboratorial, de planeamento e acompanhamento de intervenções de recuperação ambiental e gestão de instalações.

## 5. Ativos Financeiros Detidos para Negociação e Ativos Financeiros Classificados no Reconhecimento Inicial ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

|  | 2015                    |                                      | 2014        |                                      |
|--|-------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
|  | Detidos para negociação | Ao justo valor através de resultados | Total       | Ao justo valor através de resultados |
| Investimentos relativos a contratos "Unit linked"      | -                       | 487.476.906                          | 487.476.906 | 627.586.249                          |
| <u>Instrumentos de dívida</u>                          |                         |                                      |             |                                      |
| - De outros emissores:                                 |                         |                                      |             |                                      |
| . Obrigações e outros títulos:                         |                         |                                      |             |                                      |
| De residentes  | -                       | 1.360.017                            | 1.360.017   | 1.359.626                            |
| De não residentes                                      | -                       | 399.222.486                          | 399.222.486 | 230.490.817                          |
|  | -                       | 400.582.503                          | 400.582.503 | 231.850.443                          |
| <u>Instrumentos derivados com justo valor positivo</u> |                         |                                      |             |                                      |
| - Futuros de divisas (Nota 6)                          | 957.920                 | -                                    | 957.920     | -                                    |
|  | 957.920                 | -                                    | 957.920     | -                                    |
|  | 957.920                 | 888.059.409                          | 889.017.329 | 859.436.692                          |



Os Investimentos relativos a contratos “unit-linked” correspondem a ativos geridos pela Companhia cujo risco é suportado pelo tomador do seguro. Deste modo, os ativos são registados pelo justo valor, sendo a responsabilidade para com os segurados refletida na rubrica “Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento”.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os investimentos afetos aos contratos “Unit - Linked” apresentam a seguinte composição:

|  | 2015          | 2014          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas:</b> |               |               |
| <b>Instrumentos de dívida</b>  |               |               |
| De empresas do Grupo   | 62.366.921    | 70.440.511    |
| <b>De dívida pública</b>   |               |               |
| De emissores nacionais   | 375.369.102   | 487.733.596   |
| De emissores estrangeiros  | 13.285.588    | 13.356.718    |
| <b>De outros emissores</b>   |               |               |
| De emissores nacionais   | 868.840       | 2.868.909     |
| De emissores estrangeiros  | 14.658.379    | 33.364.513    |
| <b>Instrumentos de capital</b>   |               |               |
| De emissores nacionais   | 14.797.953    | 15.786.691    |
| De emissores estrangeiros  | 8.466.661     | 5.921.824     |
| Contas a receber   | ( 430 )       | 15            |
| Transações a liquidar  | ( 2.336.108 ) | ( 1.886.528 ) |
|  | 487.476.906   | 627.586.249   |
| <b>Outros ativos:</b>  |               |               |
| Depósitos em instituições de crédito   | 85.574.731    | 84.080.963    |
| <b>Total (Nota 18)</b>   | 573.051.637   | 711.667.212   |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas” inclui títulos de rendimento fixo com derivados embutidos nos montantes de 400.582.503 Euros e 231.850.442 Euros, respetivamente. Estes títulos encontram-se valorizados pelo seu justo valor determinado com base nos preços indicados pelas respetivas entidades emitentes para a totalidade do instrumento, de acordo com as condições de mercado vigentes à data de referência das demonstrações financeiras.

O total dos investimentos afetos aos contratos “Unit - Linked” apresentam, em 31 de dezembro de 2015 e 2014, uma diferença de 2.216 Euros e 2.925 Euros para o total dos passivos financeiros valorizados ao justo valor (Nota 18), que corresponde ao justo valor negativo dos swaps que se encontra registado na rubrica “Outros passivos financeiros” (Nota 19) e que estão afetos a “Unit- Linked”.

Nos exercícios de 2015 e 2014, a Companhia reconheceu ganhos líquidos com a valorização destes investimentos no montante de 52.252.423 Euros e de 6.486.467 Euros, respetivamente.



## 6. Derivados

A Companhia realiza operações com produtos derivados no âmbito da sua atividade, essencialmente com o objetivo de reduzir a sua exposição a flutuações cambiais e taxas de juro.

A Companhia controla os riscos das suas atividades com derivados através de procedimentos de aprovação das operações, definição de limites de exposição por produto e contraparte, e acompanhamento da evolução dos respetivos resultados.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, estas operações encontram-se valorizadas de acordo com os critérios descritos na Nota 2.3.c). Nestas datas, o seu montante nocional e o valor contabilístico apresentavam a seguinte desagregação:

|                       | Montante Nocional       |                        | 2015                    |                       |                        |                       | Total |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-------|
|                       |                         |                        | Valor Contabilístico    |                       |                        |                       |       |
|                       | Derivados de Negociação | Derivados de cobertura | Derivados de Negociação |                       | Derivados de cobertura |                       |       |
|                       |                         |                        | Activo<br>(Nota 5)      | Passivo<br>(Nota 19)  | Activo<br>(Nota 19)    | Passivo<br>(Nota 19)  |       |
| <b>Swaps</b>          |                         |                        |                         |                       |                        |                       |       |
| Swaps de taxa de juro | 40.668.155              | -                      | -                       | ( 7.625.988 )         | -                      | ( 7.625.988 )         |       |
| <b>Futuros</b>        |                         |                        |                         |                       |                        |                       |       |
| Futuros sobre Divisas | 1.339.625.000           | 1.160.375.000          | 957.920                 | ( 10.822.796 )        | 1.285.939              | ( 4.155.656 )         |       |
|                       | <u>1.380.293.155</u>    | <u>1.160.375.000</u>   | <u>957.920</u>          | <u>( 18.448.784 )</u> | <u>1.285.939</u>       | <u>( 4.155.656 )</u>  |       |
|                       |                         |                        |                         |                       |                        | <u>( 20.360.581 )</u> |       |

|                       | 2014                    |                                  |
|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                       | Montante Nocional       | Valor Contabilístico             |
|                       | Derivados de Negociação | Passivos Detidos para Negociação |
|                       |                         | (Nota 19)                        |
| <b>Swaps</b>          |                         |                                  |
| Swaps de taxa de juro | 40.668.155              | ( 8.609.482 )                    |
|                       | <u>40.668.155</u>       | <u>( 8.609.482 )</u>             |

Os interest rate swaps contratados pela Companhia e classificados como derivados detidos para negociação, destinam-se essencialmente à cobertura de responsabilidades com contratos de investimento do ramo vida, os quais, com exceção dos contratos unit-linked, são valorizados ao custo amortizado (Nota 18).

Para mitigar o risco de variabilidade dos instrumentos financeiros foram contratados futuros EUR/USD cotados na CME (Chicago Mercantile Exchange) de forma a garantir o alinhamento cambial das divisas dos ativos com a moeda de exigibilidade dos passivos.

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados da Companhia em 31 de dezembro de 2015 e 2014 por prazos residuais apresenta o seguinte detalhe:

|                       | 2015                 |                   |                      | 2014              |                   |
|-----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | <= 3 meses           | > 5 Anos          | Total                | > 5 Anos          | Total             |
| <b>Swaps</b>          |                      |                   |                      |                   |                   |
| Swaps de taxa de Juro | -                    | 40.668.155        | 40.668.155           | 40.668.155        | 40.668.155        |
| <b>Futuros</b>        |                      |                   |                      |                   |                   |
| Futuros sobre Divisas | 2.500.000.000        | -                 | 2.500.000.000        |                   |                   |
|                       | <u>2.500.000.000</u> | <u>40.668.155</u> | <u>2.540.668.155</u> | <u>40.668.155</u> | <u>40.668.155</u> |



A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados da Companhia em 31 de dezembro de 2015 e 2014 por tipo de contraparte apresenta o seguinte detalhe:

|                                 | 2015                 |                       | 2014              |                      |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
|                                 | Montante Nocial      | Valor Contabilístico  | Montante Nocial   | Valor Contabilístico |
| <b>Swaps</b>                    |                      |                       |                   |                      |
| <b>Swaps de Taxa de juro</b>    |                      |                       |                   |                      |
| <i>Instituições Financeiras</i> |                      |                       |                   |                      |
| Grupo Caixa Geral Depósitos     | 40.668.155           | ( 7.625.988 )         | 40.668.155        | ( 8.609.482 )        |
| <b>Futuros</b>                  |                      |                       |                   |                      |
| <b>Futuros sobre Divisas</b>    |                      |                       |                   |                      |
| <i>Em Bolsa</i>                 |                      |                       |                   |                      |
| Chicago                         | 2.500.000.000        | ( 12.734.593 )        |                   |                      |
|                                 | <u>2.540.668.155</u> | <u>( 20.360.581 )</u> | <u>40.668.155</u> | <u>( 8.609.482 )</u> |

No exercício de 2015, foram gerados os seguintes ganhos e perdas referentes à contabilidade de cobertura:

|                              | 2015              |                       |                  |
|------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
|                              | Ganhos            | Perdas                | Líquido          |
| <b>Futuros sobre Divisas</b> | 1.582.464         | ( 28.630.626 )        | ( 27.048.162 )   |
| <b>Ativos cobertos</b>       | 68.692.875        | ( 38.209.915 )        | 30.482.960       |
|                              | <u>70.275.339</u> | <u>( 66.840.541 )</u> | <u>3.434.798</u> |

## 7. Ativos Financeiros Disponíveis para Venda

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|  | 2015                 |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
|--|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
|  | Custo de aquisição   | Juros a receber    | Valor antes de imparidade | Imparidade acumulada (Nota 37) | Valor líquido        | Diferenças de Câmbio | Reserva de justo valor (Nota 24) | Valor de balanço     |
| <b>Instrumentos de dívida</b>            |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>De dívida pública</i>                 |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 2.976.665.379        | 73.474.682         | 3.050.140.061             | -                              | 3.050.140.061        | -                    | 144.454.344                      | 3.194.594.405        |
| De emissores estrangeiros                | 221.143.639          | 6.178.915          | 227.322.554               | -                              | 227.322.554          | ( 706.561 )          | 1.315.642                        | 227.931.635          |
| <i>De outros emissores públicos</i>      |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores estrangeiros                | 3.146.097            | 22.859             | 3.168.956                 | -                              | 3.168.956            | -                    | 406.473                          | 3.575.429            |
| De organismos financeiros internacionais | 12.127.592           | 112.008            | 12.239.600                | -                              | 12.239.600           | -                    | 5.128.693                        | 17.368.293           |
| <i>De outros emissores</i>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 270.624.332          | 3.500.862          | 274.125.194               | ( 52.929.367 )                 | 221.195.827          | -                    | 4.497.759                        | 225.693.586          |
| De emissores estrangeiros                | 1.743.701.180        | 31.463.849         | 1.775.165.029             | ( 65.809.952 )                 | 1.709.355.077        | 21.032.007           | ( 173.035.546 )                  | 1.557.351.538        |
| De empresas do Grupo                     | 1.231.503.820        | 61.827.970         | 1.293.331.790             | -                              | 1.293.331.790        | -                    | ( 47.481.245 )                   | 1.245.850.545        |
|  | <u>6.458.912.039</u> | <u>176.581.145</u> | <u>6.635.493.184</u>      | <u>( 118.739.319 )</u>         | <u>6.516.753.865</u> | <u>20.325.446</u>    | <u>( 64.713.880 )</u>            | <u>6.472.365.431</u> |
| <b>Instrumentos de capital</b>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>Valorizados ao justo valor</i>        |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 96.180.592           | -                  | 96.180.592                | ( 7.466.491 )                  | 88.714.101           | -                    | 5.091.009                        | 93.805.110           |
| De emissores estrangeiros                | 1.469.730.652        | 733.396            | 1.470.464.048             | ( 134.340.698 )                | 1.336.123.350        | 88.290.000           | 108.449.172                      | 1.532.862.522        |
|  | <u>1.565.911.244</u> | <u>733.396</u>     | <u>1.566.644.640</u>      | <u>( 141.807.189 )</u>         | <u>1.424.837.451</u> | <u>88.290.000</u>    | <u>113.540.181</u>               | <u>1.626.667.632</u> |
| <b>Outros instrumentos</b>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>Títulos de participação</i>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 27.434               | 11                 | 27.445                    | -                              | 27.445               | -                    | ( 10.770 )                       | 16.675               |
| <i>Unidades de participação</i>          |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 397.798.758          | -                  | 397.798.758               | ( 58.580.397 )                 | 339.218.361          | -                    | 64.309.844                       | 403.528.205          |
| De não residentes                        | 31.180.848           | -                  | 31.180.848                | ( 7.736.857 )                  | 23.443.991           | ( 18 )               | 5.427.244                        | 28.871.217           |
| Outros                                   | ( 106.092 )          | 36.743             | ( 69.349 )                | -                              | ( 69.349 )           | -                    | -                                | ( 69.349 )           |
|  | <u>428.900.948</u>   | <u>36.754</u>      | <u>428.937.702</u>        | <u>( 66.317.254 )</u>          | <u>362.620.448</u>   | <u>( 18 )</u>        | <u>69.726.318</u>                | <u>432.346.748</u>   |
|  | <u>8.453.724.231</u> | <u>177.351.295</u> | <u>8.631.075.526</u>      | <u>( 326.863.762 )</u>         | <u>8.304.211.764</u> | <u>108.615.428</u>   | <u>118.552.619</u>               | <u>8.531.379.811</u> |

|  | 2014                 |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
|--|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
|  | Custo de aquisição   | Juros a receber    | Valor antes de imparidade | Imparidade acumulada (Nota 37) | Valor líquido        | Diferenças de Câmbio | Reserva de justo valor (Nota 24) | Valor de balanço     |
| <b>Instrumentos de dívida</b>            |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De dívida pública                        |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 2.050.324.126        | 72.317.487         | 2.122.641.613             | -                              | 2.122.641.613        | -                    | 159.410.313                      | 2.282.051.926        |
| De emissores estrangeiros                | 1.672.522.094        | 46.465.421         | 1.718.987.515             | -                              | 1.718.987.515        | -                    | 121.286.591                      | 1.840.274.106        |
| De outros emissores públicos             |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores estrangeiros                | 3.145.286            | 22.922             | 3.168.208                 | -                              | 3.168.208            | -                    | 453.180                          | 3.621.388            |
| De organismos financeiros internacionais | 13.095.531           | 139.767            | 13.235.298                | -                              | 13.235.298           | -                    | 5.656.097                        | 18.891.395           |
| De outros emissores                      |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 461.283.744          | 9.865.409          | 471.149.153               | (47.929.367)                   | 423.219.786          | -                    | 7.896.451                        | 431.116.237          |
| De emissores estrangeiros                | 1.296.121.695        | 30.336.858         | 1.326.458.553             | (1.523)                        | 1.326.457.030        | -                    | 53.810.259                       | 1.380.267.289        |
| De empresas do Grupo                     | 1.670.457.588        | 44.303.611         | 1.714.761.199             | -                              | 1.714.761.199        | -                    | 4.739.339                        | 1.719.500.538        |
|  | <u>7.166.950.063</u> | <u>203.451.475</u> | <u>7.370.401.538</u>      | <u>(47.930.890)</u>            | <u>7.322.470.648</u> | <u>-</u>             | <u>353.252.231</u>               | <u>7.675.722.879</u> |
| <b>Instrumentos de capital</b>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| Valorizados ao justo valor               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 114.557.387          | -                  | 114.557.387               | (12.929.671)                   | 101.627.716          | -                    | (5.314.577)                      | 96.313.139           |
| De emissores estrangeiros                | 976.487.481          | -                  | 976.487.481               | (41.906.996)                   | 934.580.485          | 25.152.541           | 110.678.589                      | 1.070.411.615        |
|  | <u>1.091.044.868</u> | <u>-</u>           | <u>1.091.044.868</u>      | <u>(54.836.667)</u>            | <u>1.036.208.201</u> | <u>25.152.541</u>    | <u>105.364.012</u>               | <u>1.166.724.754</u> |
| <b>Outros Instrumentos</b>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| Títulos de participação                  |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 27.434               | 30                 | 27.464                    | -                              | 27.464               | -                    | (10.770)                         | 16.694               |
| Unidades de participação                 |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 423.586.648          | -                  | 423.586.648               | (67.271.956)                   | 356.314.692          | -                    | 42.681.427                       | 398.996.119          |
| De não residentes                        | 33.063.013           | -                  | 33.063.012                | (7.715.085)                    | 25.347.927           | 2.107                | 5.088.479                        | 30.438.514           |
| Outros                                   | (14.783)             | 422                | (14.361)                  | -                              | (14.361)             | -                    | -                                | (14.361)             |
|  | <u>456.662.312</u>   | <u>452</u>         | <u>456.662.763</u>        | <u>(74.987.041)</u>            | <u>381.675.722</u>   | <u>2.107</u>         | <u>47.759.136</u>                | <u>429.436.966</u>   |
|  | <u>8.714.657.243</u> | <u>203.451.927</u> | <u>8.918.109.169</u>      | <u>(177.754.598)</u>           | <u>8.740.354.571</u> | <u>25.154.648</u>    | <u>506.375.379</u>               | <u>9.271.884.599</u> |

## 8. Empréstimos e Contas a Receber

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

|                                      | 2015               | 2014                 |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Empréstimos concedidos:              |                    |                      |
| Empréstimos hipotecários             | 324.822            | 529.272              |
| Empréstimos sobre apólices           | 981.339            | 1.458.001            |
| Outros                               | 44.901.717         | 10.248.487           |
|                                      | <u>46.207.878</u>  | <u>12.235.760</u>    |
| Depósitos junto de empresas cedentes | 1.630.020          | 4.656.933            |
| Outros depósitos:                    |                    |                      |
| Depósitos a prazo                    | 553.570.119        | 1.269.308.637        |
| Contas Margem - Futuros              | 64.659.227         | -                    |
| Outros                               | 1.162.158          | 537.144              |
|                                      | <u>667.229.402</u> | <u>1.286.738.474</u> |



## 9. Terrenos e Edifícios

Nos exercícios de 2015 e 2014, o movimento ocorrido nas rubricas de “Terrenos e edifícios” foi o seguinte:

|  | De uso próprio     | De rendimento      | Total              |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2013:                        |                    |                    |                    |
| Valor Bruto  | 144.802.521        | 244.585.373        | 389.387.894        |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | ( 31.645.847 )     | -                  | ( 31.645.847 )     |
|  | <u>113.156.674</u> | <u>244.585.373</u> | <u>357.742.047</u> |
| Adições:   |                    |                    |                    |
| Por aquisições realizadas no período                     | -                  | 4.130.374          | 4.130.374          |
| Por dispêndios subsequentes                              | -                  | 2.144.463          | 2.144.463          |
| Revalorização:   |                    |                    |                    |
| Por contrapartida de resultados (Nota 36)                | -                  | ( 554.971 )        | ( 554.971 )        |
| Por contrapartida de capitais próprios                   | ( 736.100 )        | -                  | ( 736.100 )        |
| Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 37) | 18.576             | -                  | 18.576             |
| Amortizações do exercício                                | ( 2.175.258 )      | -                  | ( 2.175.258 )      |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014:                        |                    |                    |                    |
| Valor Bruto  | 144.208.106        | 250.305.239        | 394.513.345        |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | ( 33.944.214 )     | -                  | ( 33.944.214 )     |
|  | <u>110.263.892</u> | <u>250.305.239</u> | <u>360.569.131</u> |
| Adições:   |                    |                    |                    |
| Por dispêndios subsequentes                              | -                  | 2.703.823          | 2.703.823          |
| Revalorização:   |                    |                    |                    |
| Por contrapartida de resultados (Nota 36)                | -                  | 18.079.066         | 18.079.066         |
| Por contrapartida de capitais próprios                   | 3.115.533          | -                  | 3.115.533          |
| Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 37) | ( 1.191.946 )      | -                  | ( 1.191.946 )      |
| Amortizações do exercício                                | ( 2.186.761 )      | -                  | ( 2.186.761 )      |
| Transferências   | ( 11.906.574 )     | 11.906.574         | -                  |
| Alienações e abates                                      | ( 296.499 )        | ( 4.025.090 )      | ( 4.321.589 )      |
| Saldos em 31 de dezembro de 2015:                        |                    |                    |                    |
| Valor Bruto  | 131.527.588        | 278.969.612        | 410.497.200        |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | ( 33.729.943 )     | -                  | ( 33.729.943 )     |
|  | <u>97.797.645</u>  | <u>278.969.612</u> | <u>376.767.257</u> |

Conforme referido na Nota 2.6. acima, os terrenos e edifícios de uso próprio encontram-se valorizados ao justo valor, sujeito a depreciações (custo revalorizado), de acordo com a opção prevista na IAS 16.

Os terrenos e edifícios de rendimento encontram-se também valorizados ao justo valor, de acordo com o tratamento previsto na IAS 40.

Os terrenos e edifícios são avaliados sempre que considerado adequado ou com uma periodicidade máxima de dois anos, por peritos avaliadores habilitados para o efeito. A Companhia considera que os terrenos e edifícios que detém são sujeitos à sua maior e melhor utilização possível, pelo que as avaliações efetuadas para apurar o respetivo justo valor são preparadas tendo em consideração a sua utilização atual, conforme previsto pela IFRS 13 - Justo valor.

No caso dos terrenos e edifícios de uso próprio, os respetivos ganhos e perdas são contabilizados por contrapartida da rubrica de capitais próprios “Reservas de reavaliação - Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio”, desde que:

- O valor acumulado das reservas de revalorização após o ajustamento seja positivo; ou
- A revalorização seja positiva e exceda o valor das eventuais revalorizações negativas que tenham sido contabilizadas em períodos anteriores por contrapartida de resultados do exercício.



Os ganhos e perdas resultantes da reavaliação de terrenos e edifícios de rendimento são registados por contrapartida de ganhos e perdas do exercício.

### Métodos de avaliação

As avaliações dos terrenos e edifícios, são efetuadas tendo em vista a obtenção do presumível valor de transação, normalmente o valor de mercado (justo valor), isto é, o preço pelo qual o terreno ou edifício poderia ser vendido, à data da avaliação, por contrato privado entre um vendedor e um comprador interessados e independentes, entendendo-se que o bem é objeto de uma oferta pública no mercado, que as condições deste permitem uma venda regular e ordenada, e que se dispõe de um prazo normal para negociar a venda, tendo em conta a natureza do bem. Nos casos de existência de contratos de arrendamento a determinação do presumível valor de transação tem em consideração o valor baseado no rendimento.

As técnicas de avaliação normalmente utilizadas são:

- a) Abordagem de mercado: consiste na avaliação do terreno ou edifício por comparação, ou seja, em função de transações e/ou propostas efetivas de aquisição em relação a terrenos ou edifícios que possuam idênticas características físicas e funcionais, e cuja localização se insira numa mesma área do mercado imobiliário.
- b) Abordagem do custo: consiste na determinação do valor do edifício através da soma do valor de mercado do terreno e de todos os custos necessários à construção de um edifício de iguais características físicas e funcionais, depreciados em função da sua antiguidade, estado de conservação e estimativa de vida útil e acrescidos das margens de lucro requeridas. Alternativamente esta abordagem pode basear-se no justo valor do bem imóvel no seu estado atual, retirando ao referido valor, após conclusão das obras, todos os custos e margens associadas, ainda não executados.
- c) Abordagem do rendimento: consiste no apuramento do valor do terreno ou edifício mediante o quociente entre a renda anual efetiva e uma taxa de capitalização adequada.

Conforme previsto pela IFRS 13 - Justo valor, as avaliações dos terrenos e edifícios maximizam a utilização de dados observáveis de mercado. No entanto, uma vez que a generalidade das avaliações considera também dados não observáveis, o justo valor dos terrenos e edifícios da Companhia encontra-se classificado no nível 3 da hierarquia de justo valor definida pela IFRS 13.

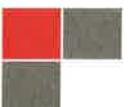
### Terrenos e edifícios de uso próprio

Os edifícios de uso próprio são amortizados ao longo da respetiva vida útil definida em cada avaliação.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as reservas de justo valor associadas a terrenos e edifícios de uso próprio ascendem a 24.007.061 Euros e 20.893.446 Euros, respetivamente (Nota 24).

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o desdobramento do valor dos terrenos e edifícios de uso próprio em função da respetiva data de avaliação, é o seguinte:

|      | 2015              | 2014               |
|------|-------------------|--------------------|
| 2015 | 78.874.554        | -                  |
| 2014 | 18.923.091        | 22.624.787         |
| 2013 | -                 | 87.639.105         |
|      | <u>97.797.645</u> | <u>110.263.892</u> |





## 10. Afetação dos Investimentos e Outros Ativos

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a afetação dos investimentos e outros ativos seguindo uma ótica prudencial a contratos de seguro ou contratos de seguro e outras operações classificados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento, pode ser resumida da seguinte forma:

|  | 2015  |   |  |                      |                    | Total                 |
|--|---|---|--|----------------------|--------------------|-----------------------|
|  | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento | Seguros não vida     | Não afetos         |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 118.999.851                                     | 14.506.948                                      | 1.124.679.665  | 96.219.658           | 476.470.167        | 1.830.876.289         |
| Investimentos em filiais e associadas  | -   | 34.731.423                                      | 970.983.255  | 191.191.713          | 46.356.193         | 1.243.262.584         |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | -   | 642.969   | 314.951  | -                    | -                  | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 11.192.224                                      | 22.396.973                                      | 788.998.889  | 64.795.338           | 675.985            | 888.059.409           |
| Derivados de cobertura   | -   | -   | 1.285.939  | -                    | -                  | 1.285.939             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 1.390.954.509                                   | 123.891.180                                     | 5.679.175.331  | 1.271.341.663        | 66.017.128         | 8.531.379.811         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 325.018.371                                     | 13.798.251                                      | 247.830.738  | 32.968.156           | 47.613.886         | 667.229.402           |
| Terrenos e edifícios   | -   | -   | -  | 345.675.036          | 31.092.221         | 376.767.257           |
| Outros ativos tangíveis  | -   | -   | -  | -                    | 9.686.323          | 9.686.323             |
|  | <b>1.846.164.955</b>                            | <b>209.967.744</b>                              | <b>8.813.268.768</b>   | <b>2.002.191.564</b> | <b>677.911.903</b> | <b>13.549.504.934</b> |

|  | 2014  |   |  |                      |                    | Total                 |
|--|---|---|--|----------------------|--------------------|-----------------------|
|  | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento | Seguros não vida     | Não afetos         |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 74.874.579                                      | 2.120.396                                       | 147.881.839  | 27.928.993           | 57.458.969         | 310.264.776           |
| Investimentos em filiais e associadas  | -   | 20.140.922                                      | 161.286.846  | 192.191.008          | 272.023.523        | 645.642.299           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 11.634.575                                      | 547.381   | 705.222.918  | 137.811.133          | 4.220.685          | 859.436.692           |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 1.063.236.369                                   | 153.398.394                                     | 6.686.791.818  | 1.181.914.940        | 186.543.078        | 9.271.884.599         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 623.783.962                                     | 35.937.722                                      | 475.624.547  | 130.305.489          | 21.086.754         | 1.286.738.474         |
| Terrenos e edifícios   | -   | -   | -  | 330.061.205          | 30.507.926         | 360.569.131           |
| Outros ativos tangíveis  | -   | -   | -  | -                    | 10.235.516         | 10.235.516            |
|  | <b>1.773.529.485</b>                            | <b>212.144.815</b>                              | <b>8.176.807.968</b>   | <b>2.000.212.768</b> | <b>582.076.451</b> | <b>12.744.771.487</b> |



## 11. Outros Ativos Tangíveis e Inventários

Nos exercícios de 2015 e 2014, o movimento nas rubricas de outros ativos tangíveis e inventários foi o seguinte:

|                                   | 2015              |                                     |                  |                                 |                           |                              |                            |                   |                                     |                  |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|
|                                   | Saldo inicial     |                                     |                  | Transferências e Regularizações | Amortizações do exercício | Alienações e abates líquidos |                            | Saldo final       |                                     |                  |
|                                   | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumulada | Adições          |                                 |                           | Valor Bruto                  | Amortizações e Imparidades | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumulada | Valor líquido    |
| <b>Equipamento</b>                |                   |                                     |                  |                                 |                           |                              |                            |                   |                                     |                  |
| Equipamento administrativo        | 18.592.720        | (18.445.232)                        | 263.329          | -                               | (327.203)                 | (16.129)                     | 16.129                     | 18.794.184        | (18.720.775)                        | 73.409           |
| Máquinas e ferramentas            | 12.441.843        | (11.710.070)                        | 269.522          | 36.676                          | (411.345)                 | (5.693.719)                  | 5.691.000                  | 7.022.536         | (6.407.658)                         | 614.878          |
| Equipamento informático           | 13.688.592        | (12.257.008)                        | 1.950.871        | -                               | (2.047.651)               | (6.517.634)                  | 6.528.302                  | 9.008.787         | (7.672.742)                         | 1.336.045        |
| Instalações interiores            | 22.650.882        | (18.625.449)                        | 452.288          | 195.589                         | (876.253)                 | (1.699.624)                  | 1.639.026                  | 21.495.393        | (17.798.242)                        | 3.697.151        |
| Material de transporte            | 144.183           | (55.847)                            | 246.250          | -                               | (73.305)                  | -                            | -                          | 338.945           | (77.422)                            | 261.523          |
| Equipamento hospitalar            | 6.542             | (6.397)                             | -                | -                               | (145)                     | -                            | -                          | 6.542             | (6.542)                             | -                |
| Outro equipamento                 | 4.311.409         | (2.170.815)                         | 197.555          | -                               | (420.889)                 | (9.600)                      | 8.844                      | 4.499.364         | (2.582.860)                         | 1.916.504        |
| Património artístico              | 1.573.221         | -                                   | -                | -                               | -                         | -                            | -                          | 1.565.522         | -                                   | 1.565.522        |
| Equipamento em locação financeira | 9.123.675         | (9.119.176)                         | -                | -                               | -                         | (2.208.535)                  | 2.208.535                  | 6.915.140         | (6.910.641)                         | 4.499            |
| Outros Ativos                     | 92.443            | -                                   | 369.831          | (232.265)                       | -                         | (13.217)                     | -                          | 216.792           | -                                   | 216.792          |
|                                   | <b>82.625.510</b> | <b>(72.389.994)</b>                 | <b>3.749.646</b> | <b>-</b>                        | <b>(4.156.791)</b>        | <b>(16.158.458)</b>          | <b>16.091.836</b>          | <b>69.863.205</b> | <b>(60.176.882)</b>                 | <b>9.686.323</b> |
| <b>Inventários</b>                | 107.012           | -                                   | 10.095           | -                               | -                         | -                            | -                          | 117.107           | -                                   | 117.107          |
|                                   | <b>82.732.522</b> | <b>(72.389.994)</b>                 | <b>3.759.741</b> | <b>-</b>                        | <b>(4.156.791)</b>        | <b>(16.158.458)</b>          | <b>16.091.836</b>          | <b>69.980.312</b> | <b>(60.176.882)</b>                 | <b>9.803.430</b> |

|                                   | 2014              |                                     |                  |                                 |                           |                              |                            |                   |                                     |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                   | Saldo inicial     |                                     |                  | Transferências e Regularizações | Amortizações do exercício | Alienações e abates líquidos |                            | Saldo final       |                                     |                   |
|                                   | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumulada | Adições          |                                 |                           | Valor Bruto                  | Amortizações e Imparidades | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumulada | Valor líquido     |
| <b>Equipamento</b>                |                   |                                     |                  |                                 |                           |                              |                            |                   |                                     |                   |
| Equipamento administrativo        | 18.439.131        | (18.204.203)                        | 196.426          | 4.896                           | (283.865)                 | (79.097)                     | 74.200                     | 18.592.720        | (18.445.232)                        | 147.488           |
| Máquinas e ferramentas            | 12.894.707        | (11.691.320)                        | 48.863           | 3.633                           | (520.477)                 | (523.859)                    | 520.326                    | 12.441.843        | (11.710.070)                        | 731.773           |
| Equipamento informático           | 12.677.612        | (10.714.382)                        | 1.021.933        | 17.172                          | (1.553.579)               | (122.942)                    | 105.770                    | 13.688.592        | (12.257.008)                        | 1.431.584         |
| Instalações interiores            | 21.923.508        | (17.796.359)                        | 724.325          | 15.693                          | (831.712)                 | (63.088)                     | 53.066                     | 22.650.882        | (18.625.449)                        | 4.025.433         |
| Material de transporte            | 80.988            | (80.988)                            | 90.215           | -                               | (1.879)                   | (78.508)                     | 78.508                     | 144.183           | (55.847)                            | 88.336            |
| Equipamento hospitalar            | 6.542             | (5.819)                             | -                | -                               | (578)                     | -                            | -                          | 6.542             | (6.397)                             | 145               |
| Outro equipamento                 | 3.634.105         | (1.527.439)                         | 681.564          | -                               | (643.902)                 | (4.260)                      | 526                        | 4.311.409         | (2.170.815)                         | 2.140.594         |
| Património artístico              | 1.565.523         | -                                   | 7.698            | -                               | -                         | -                            | -                          | 1.573.221         | -                                   | 1.573.221         |
| Equipamento em locação financeira | 9.123.675         | (9.118.704)                         | -                | -                               | (472)                     | -                            | -                          | 9.123.675         | (9.119.176)                         | 4.499             |
| Outros Ativos                     | 29.495            | -                                   | 68.619           | (5.671)                         | -                         | -                            | -                          | 92.443            | -                                   | 92.443            |
|                                   | <b>80.375.286</b> | <b>(69.139.214)</b>                 | <b>2.839.643</b> | <b>35.623</b>                   | <b>(3.836.464)</b>        | <b>(871.754)</b>             | <b>832.396</b>             | <b>82.625.510</b> | <b>(72.389.994)</b>                 | <b>10.235.516</b> |
| <b>Inventários</b>                | 122.059           | -                                   | -                | -                               | -                         | (15.047)                     | -                          | 107.012           | -                                   | 107.012           |
|                                   | <b>80.497.344</b> | <b>(69.139.214)</b>                 | <b>2.839.643</b> | <b>35.623</b>                   | <b>(3.836.464)</b>        | <b>(886.801)</b>             | <b>832.396</b>             | <b>82.732.522</b> | <b>(72.389.994)</b>                 | <b>10.342.528</b> |



## 12. Outros Ativos Intangíveis

Nos exercícios de 2015 e 2014, o movimento nas rubricas de outros ativos intangíveis foi o seguinte:

|   | 2015               |                                      |                  |   |                           |                              |                            |                   |                                      |                   |
|---|--------------------|--------------------------------------|------------------|---|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|
|   | Saldos iniciais    |                                      | Aquisições       | Transferências de ativos intangíveis em curso | Amortizações do exercício | Alienações e abates líquidos |                            | Saldos finais     |                                      |                   |
|   | Valor bruto        | Amortizações e imparidade acumuladas |                  |   |                           | Valor Bruto                  | Amortizações e Imparidades | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumuladas | Valor líquido     |
| Sistemas de tratamento automático de dados (software) | 150.787.366        | (137.930.033)                        | 1.477.897        | 2.183.166                                     | (7.139.913)               | (108.642.041)                | 108.636.303                | 45.775.685        | (36.406.864)                         | 9.368.821         |
| Ativos intangíveis em curso                           | 5.264.862          | -                                    | 4.442.395        | (2.183.166)                                   | -                         | -                            | -                          | 7.524.091         | -                                    | 7.524.091         |
|   | <u>156.052.228</u> | <u>(137.930.033)</u>                 | <u>5.920.292</u> | <u>-</u>                                      | <u>(7.139.913)</u>        | <u>(108.642.041)</u>         | <u>108.636.303</u>         | <u>53.299.776</u> | <u>(36.406.864)</u>                  | <u>16.892.912</u> |

|   | 2014               |                                      |                  |   |                           |                              |                            |                    |                                      |                   |
|---|--------------------|--------------------------------------|------------------|---|---------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|
|   | Saldos iniciais    |                                      | Aquisições       | Transferências de ativos intangíveis em curso | Amortizações do exercício | Alienações e abates líquidos |                            | Saldos finais      |                                      |                   |
|   | Valor bruto        | Amortizações e imparidade acumuladas |                  |   |                           | Valor Bruto                  | Amortizações e Imparidades | Valor bruto        | Amortizações e imparidade acumuladas | Valor líquido     |
| Sistemas de tratamento automático de dados (software) | 143.731.938        | (131.742.734)                        | 721.780          | 7.055.870                                     | (6.909.521)               | (722.222)                    | 722.222                    | 150.787.366        | (137.930.033)                        | 12.857.333        |
| Ativos intangíveis em curso                           | 7.464.162          | -                                    | 4.856.570        | (7.055.870)                                   | -                         | -                            | -                          | 5.264.862          | -                                    | 5.264.862         |
|   | <u>151.196.100</u> | <u>(131.742.734)</u>                 | <u>5.578.350</u> | <u>-</u>                                      | <u>(6.909.521)</u>        | <u>(722.222)</u>             | <u>722.222</u>             | <u>156.052.228</u> | <u>(137.930.033)</u>                 | <u>18.122.195</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 os valores registados na rubrica ativos intangíveis em curso referem-se a aplicações informáticas em desenvolvimento.

Nos exercícios de 2015 e 2014, a Companhia reconheceu diretamente na demonstração de ganhos e perdas despesas com gastos externos relacionados com pesquisa, desenvolvimento e manutenção de sistemas de tratamento automático de dados, nos montantes de 17.717.161 Euros e 17.596.297 Euros, respetivamente.

No exercício de 2015 a Companhia procedeu à descontinuação de aplicações informáticas e respetivo abate, que resultaram numa diminuição da rubrica de "Outros ativos intangíveis" no valor de 108.642.041 Euros.

## 13. Provisões Técnicas de Resseguro Cedido

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as provisões técnicas de resseguro cedido apresentam a seguinte composição:

|   | 2015              |                    |                    | 2014              |                    |                    |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|   | Vida              | Não Vida           | Total              | Vida              | Não Vida           | Total              |
| Provisão para prémios não adquiridos      | 122.501           | 62.716.173         | 62.838.674         | 121.619           | 64.855.996         | 64.977.615         |
| Provisão matemática                       | 12.277.625        | -                  | 12.277.625         | 10.345.282        | -                  | 10.345.282         |
| Provisão para sinistros:                  |                   |                    |                    |                   |                    |                    |
| Sinistros declarados                      | 7.882.623         | 124.726.223        | 132.608.846        | 7.318.796         | 130.242.709        | 137.561.505        |
| Sinistros não declarados (IBNR)           | 2.517.579         | 6.808.431          | 9.326.010          | 1.438.026         | 7.988.595          | 9.426.621          |
|   | <u>10.400.202</u> | <u>131.534.654</u> | <u>141.934.856</u> | <u>8.756.822</u>  | <u>138.231.304</u> | <u>146.988.126</u> |
| Provisão para participação nos resultados | -                 | -                  | -                  | 39.693            | -                  | 39.693             |
|   | <u>22.800.328</u> | <u>194.250.827</u> | <u>217.051.155</u> | <u>19.263.416</u> | <u>203.087.300</u> | <u>222.350.716</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a provisão para prémios não adquiridos de resseguro cedido apresenta a seguinte composição:

|  | 2015              |                      |                   | 2014              |                      |                   |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|  | Prémios diferidos | Custos diferidos     | Líquido           | Prémios diferidos | Custos diferidos     | Líquido           |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 122.501           | -                    | 122.501           | 121.619           | -                    | 121.619           |
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                   |                      |                   |                   |                      |                   |
| Acidentes de trabalho                      | 124.500           | ( 1.070 )            | 123.430           | 96.528            | -                    | 96.528            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 3.834.467         | ( 1.739.279 )        | 2.095.188         | 2.957.373         | ( 1.265.533 )        | 1.691.840         |
| Doença                                     | 22.222.518        | ( 254 )              | 22.222.264        | 21.769.601        | ( 525 )              | 21.769.076        |
| Incêndio e outros danos                    | 20.734.852        | ( 3.084.693 )        | 17.650.159        | 24.421.341        | ( 3.868.541 )        | 20.552.800        |
| Automóvel                                  | 314.478           | ( 11.017 )           | 303.461           | 181.813           | -                    | 181.813           |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 245.011           | ( 27.415 )           | 217.596           | 1.886.662         | ( 202.411 )          | 1.684.251         |
| Responsabilidade civil geral               | 1.662.577         | ( 89.812 )           | 1.572.765         | 1.998.787         | ( 150.094 )          | 1.848.693         |
| Crédito e cauções                          | 109.972           | ( 3.881 )            | 106.091           | 187.131           | ( 5.568 )            | 181.563           |
| Proteção jurídica                          | 1.675.780         | ( 84 )               | 1.675.696         | 1.623.525         | ( 84 )               | 1.623.441         |
| Assistência                                | 13.349.344        | ( 1.396 )            | 13.347.948        | 12.202.518        | ( 1.396 )            | 12.201.122        |
| Diversos                                   | 4.870.290         | ( 1.468.715 )        | 3.401.575         | 3.895.742         | ( 870.873 )          | 3.024.869         |
|  | <u>69.143.789</u> | <u>( 6.427.616 )</u> | <u>62.716.173</u> | <u>71.221.021</u> | <u>( 6.365.025 )</u> | <u>64.855.996</u> |
|  | <u>69.266.290</u> | <u>( 6.427.616 )</u> | <u>62.838.674</u> | <u>71.342.640</u> | <u>( 6.365.025 )</u> | <u>64.977.615</u> |

O movimento ocorrido nas provisões para prémios não adquiridos e nos custos de aquisição diferidos de resseguro cedido durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015                 |   |                      |                      |
|--|----------------------|---|----------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Outros               | Saldo final          |
| <b>Seguros vida:</b>                         | 121.619              | 882                                     | -                    | 122.501              |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                      |   |                      |                      |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                      |   |                      |                      |
| Acidentes de trabalho                        | 96.528               | 27.972                                  | -                    | 124.500              |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 2.957.373            | 969.150                                 | ( 92.056 )           | 3.834.467            |
| Doença                                       | 21.769.601           | 455.989                                 | ( 3.072 )            | 22.222.518           |
| Incêndio e outros danos                      | 24.421.341           | ( 1.044.034 )                           | ( 2.642.455 )        | 20.734.852           |
| Automóvel                                    | 181.813              | 132.665                                 | -                    | 314.478              |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 1.886.662            | ( 1.597.296 )                           | ( 44.355 )           | 245.011              |
| Responsabilidade civil geral                 | 1.998.787            | ( 54.456 )                              | ( 281.754 )          | 1.662.577            |
| Crédito e cauções                            | 187.131              | ( 76.781 )                              | ( 378 )              | 109.972              |
| Proteção jurídica                            | 1.623.525            | 52.255                                  | -                    | 1.675.780            |
| Assistência                                  | 12.202.518           | 1.146.826                               | -                    | 13.349.344           |
| Diversos                                     | 3.895.742            | 974.548                                 | -                    | 4.870.290            |
|  | <u>71.221.021</u>    | <u>986.838</u>                          | <u>( 3.064.070 )</u> | <u>69.143.789</u>    |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                      |   |                      |                      |
| Acidentes de trabalho                        | -                    | ( 1.070 )                               | -                    | ( 1.070 )            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.265.533 )        | ( 516.344 )                             | 42.598               | ( 1.739.279 )        |
| Doença                                       | ( 525 )              | 271                                     | -                    | ( 254 )              |
| Incêndio e outros danos                      | ( 3.868.541 )        | 117.417                                 | 666.431              | ( 3.084.693 )        |
| Automóvel                                    | -                    | ( 11.017 )                              | -                    | ( 11.017 )           |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 202.411 )          | 169.741                                 | 5.255                | ( 27.415 )           |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 150.094 )          | ( 4.603 )                               | 64.885               | ( 89.812 )           |
| Crédito e cauções                            | ( 5.568 )            | 1.508                                   | 179                  | ( 3.881 )            |
| Proteção jurídica                            | ( 84 )               | -                                       | -                    | ( 84 )               |
| Assistência                                  | ( 1.396 )            | -                                       | -                    | ( 1.396 )            |
| Diversos                                     | ( 870.873 )          | ( 597.842 )                             | -                    | ( 1.468.715 )        |
|  | <u>( 6.365.025 )</u> | <u>( 841.939 )</u>                      | <u>779.348</u>       | <u>( 6.427.616 )</u> |
|  | <u>64.855.996</u>    | <u>144.899</u>                          | <u>( 2.284.722 )</u> | <u>62.716.173</u>    |

A coluna "Outros" corresponde à saída de carteira associada à transformação da anterior sucursal de Macau não vida para uma entidade de direito local.



|  | 2014                 |   |                      |
|--|----------------------|---|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Saldo final          |
| <b>Seguros vida:</b>                         | -                    | 121.619                                 | 121.619              |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                      |   |                      |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                      |   |                      |
| Acidentes de trabalho                        | 89.093               | 7.435                                   | 96.528               |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 3.588.407            | ( 631.034 )                             | 2.957.373            |
| Doença                                       | 24.651.703           | ( 2.882.102 )                           | 21.769.601           |
| Incêndio e outros danos                      | 24.494.342           | ( 73.001 )                              | 24.421.341           |
| Automóvel                                    | 329.598              | ( 147.785 )                             | 181.813              |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 1.882.485            | 4.177                                   | 1.886.662            |
| Responsabilidade civil geral                 | 2.472.081            | ( 473.294 )                             | 1.998.787            |
| Crédito e cauções                            | 218.069              | ( 30.938 )                              | 187.131              |
| Proteção jurídica                            | 1.611.405            | 12.120                                  | 1.623.525            |
| Assistência                                  | 12.738.713           | ( 536.195 )                             | 12.202.518           |
| Diversos                                     | 3.245.521            | 650.221                                 | 3.895.742            |
|  | <u>75.321.417</u>    | <u>( 4.100.396 )</u>                    | <u>71.221.021</u>    |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                      |   |                      |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.560.170 )        | 294.637                                 | ( 1.265.533 )        |
| Doença                                       | ( 6.486 )            | 5.961                                   | ( 525 )              |
| Incêndio e outros danos                      | ( 3.885.882 )        | 17.341                                  | ( 3.868.541 )        |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 243.130 )          | 40.719                                  | ( 202.411 )          |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 168.357 )          | 18.263                                  | ( 150.094 )          |
| Crédito e cauções                            | ( 7.086 )            | 1.518                                   | ( 5.568 )            |
| Proteção jurídica                            | ( 43 )               | ( 41 )                                  | ( 84 )               |
| Assistência                                  | ( 1.327 )            | ( 69 )                                  | ( 1.396 )            |
| Diversos                                     | ( 780.282 )          | ( 90.591 )                              | ( 870.873 )          |
|  | <u>( 6.652.763 )</u> | <u>287.738</u>                          | <u>( 6.365.025 )</u> |
|  | <u>68.668.654</u>    | <u>( 3.812.658 )</u>                    | <u>64.855.996</u>    |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a provisão para sinistros de resseguro cedido apresenta a seguinte composição:

|  | 2015               |                  |                    | 2014               |                  |                    |
|--|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|  | Declarados         | Não declarados   | Total              | Declarados         | Não declarados   | Total              |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | <u>7.882.623</u>   | <u>2.517.579</u> | <u>10.400.202</u>  | <u>7.318.796</u>   | <u>1.438.026</u> | <u>8.756.822</u>   |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | <u>124.726.223</u> | <u>6.808.431</u> | <u>131.534.654</u> | <u>130.242.709</u> | <u>7.988.595</u> | <u>138.231.304</u> |
| Acidentes de trabalho                      | 276.387            | -                | 276.387            | 14.011             | 499              | 14.510             |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.868.764          | 65.593           | 7.934.357          | 7.175.787          | 36.248           | 7.212.035          |
| Doença                                     | 45.556.497         | 3.246.981        | 48.803.478         | 41.286.846         | 3.271.276        | 44.558.122         |
| Incêndio e outros danos                    | 33.002.573         | 2.345.109        | 35.347.682         | 42.333.831         | 3.436.168        | 45.769.999         |
| Automóvel                                  | 5.145.921          | 1.057            | 5.146.978          | 3.449.279          | 1.210            | 3.450.489          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 5.777.757          | 189.664          | 5.967.421          | 8.529.505          | 237.165          | 8.766.670          |
| Responsabilidade civil geral               | 21.821.782         | 87.889           | 21.909.671         | 22.157.307         | 41.107           | 22.198.414         |
| Crédito e cauções                          | 396                | 27.441           | 27.837             | 472                | 27.441           | 27.913             |
| Outros                                     | 5.276.146          | 844.697          | 6.120.843          | 5.295.671          | 937.481          | 6.233.152          |
|  | <u>132.608.846</u> | <u>9.326.010</u> | <u>141.934.856</u> | <u>137.561.505</u> | <u>9.426.621</u> | <u>146.988.126</u> |



O movimento ocorrido nas provisões para sinistros de resseguro cedido durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015               |   |                        |                       |                    |
|--|--------------------|---|------------------------|-----------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos        | Outros                | Saldo final        |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 8.756.822          | 8.105.895                               | ( 6.462.515 )          | -                     | 10.400.202         |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 138.231.304        | 211.886.826                             | ( 201.195.959 )        | ( 17.387.517 )        | 131.534.654        |
| Acidentes de trabalho                      | 14.510             | 1.953.132                               | ( 1.677.004 )          | ( 14.251 )            | 276.387            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.212.035          | 1.344.294                               | ( 579.417 )            | ( 42.555 )            | 7.934.357          |
| Doença                                     | 44.558.122         | 159.873.825                             | ( 155.628.009 )        | ( 460 )               | 48.803.478         |
| Incêndio e outros danos                    | 45.769.999         | 33.762.444                              | ( 27.252.419 )         | ( 16.932.342 )        | 35.347.682         |
| Automóvel                                  | 3.450.489          | 2.823.621                               | ( 1.127.132 )          | -                     | 5.146.978          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 8.766.670          | 790.013                                 | ( 3.588.751 )          | ( 511 )               | 5.967.421          |
| Responsabilidade civil geral               | 22.198.414         | 1.679.291                               | ( 1.570.636 )          | ( 397.398 )           | 21.909.671         |
| Crédito e cauções                          | 27.913             | 1.232                                   | ( 1.308 )              | -                     | 27.837             |
| Diversos                                   | 6.233.152          | 9.658.974                               | ( 9.771.283 )          | -                     | 6.120.843          |
|  | <u>146.988.126</u> | <u>219.992.721</u>                      | <u>( 207.658.474 )</u> | <u>( 17.387.517 )</u> | <u>141.934.856</u> |

A coluna “Outros” corresponde à saída de carteira associada à transformação da anterior sucursal de Macau não vida para uma entidade de direito local.

|  | 2014               |   |                        |                    |
|--|--------------------|---|------------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos        | Saldo final        |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 11,708,486         | 4,543,299                               | ( 7,494,963 )          | 8,756,822          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 165,562,037        | 178,160,356                             | ( 205,491,089 )        | 138,231,304        |
| Acidentes de trabalho                      | 11,717             | 377,950                                 | ( 375,157 )            | 14,510             |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7,332,348          | 373,117                                 | ( 493,430 )            | 7,212,035          |
| Doença                                     | 42,220,802         | 150,363,961                             | ( 148,026,641 )        | 44,558,122         |
| Incêndio e outros danos                    | 65,003,039         | 20,394,122                              | ( 39,627,162 )         | 45,769,999         |
| Automóvel                                  | 12,945,449         | ( 2,655,988 )                           | ( 6,838,972 )          | 3,450,489          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 7,867,392          | 4,503,085                               | ( 3,603,807 )          | 8,766,670          |
| Responsabilidade civil geral               | 22,798,631         | 1,314,829                               | ( 1,915,046 )          | 22,198,414         |
| Crédito e cauções                          | 22,538             | 152,277                                 | ( 146,902 )            | 27,913             |
| Diversos                                   | 7,360,121          | 3,337,003                               | ( 4,463,972 )          | 6,233,152          |
|  | <u>177,270,523</u> | <u>182,703,655</u>                      | <u>( 212,986,052 )</u> | <u>146,988,126</u> |

As responsabilidades originadas no período e os montantes pagos não se encontram deduzidos da participação dos resseguradores nos reembolsos processados.



## 14. Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|   | 2015               | 2014               |
|---|--------------------|--------------------|
| <b><u>Contas a receber por operações de seguro direto:</u></b>    |                    |                    |
| Recibos por cobrar  | 54.700.517         | 56.047.321         |
| Reembolsos de sinistros   | 17.099.467         | 18.540.606         |
| Mediadores  | 32.289.178         | 33.801.365         |
| Co-seguradores  | 14.585.495         | 14.237.935         |
| Outros:   | 10.832.810         | 16.963.202         |
| IFAP  | 8.022.707          | 12.996.745         |
| Fundo de Acidentes de Trabalho                                    | 2.159.507          | 2.234.402          |
| Outros  | 650.596            | 1.732.055          |
|   | <u>129.507.467</u> | <u>139.590.429</u> |
| (Ajustamentos de recibos por cobrar - Nota 37)                    | ( 9.426.553 )      | ( 9.055.886 )      |
| (Ajustamentos IFAP - Nota 37)                                     | ( 424.635 )        | ( 650.826 )        |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 37)         | ( 10.118.579 )     | ( 28.142.515 )     |
|   | <u>109.537.700</u> | <u>101.741.202</u> |
| <b><u>Contas a receber por outras operações de resseguro:</u></b> |                    |                    |
| Contas correntes de resseguradores                                | 17.241.642         | 20.703.461         |
| Contas correntes de ressegurados                                  | 6.731.614          | 3.199.228          |
|   | <u>23.973.256</u>  | <u>23.902.689</u>  |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 37)         | ( 8.996.572 )      | ( 11.815.466 )     |
|   | <u>14.976.684</u>  | <u>12.087.223</u>  |
| <b><u>Contas a receber por outras operações:</u></b>              |                    |                    |
| Empresas do Grupo e Associadas                                    | 9.082.899          | 120.455.868        |
| Pessoal e Fundos de Pensões                                       | 1.442.133          | 1.608.494          |
| Clientes - contas correntes                                       | 2.635.719          | 1.577.823          |
| IFAP  | 4.596.206          | 8.509.412          |
| Devedores por valores em depósito                                 | 237.035            | 1.561.799          |
| Transações a liquidar   | 1.012.374          | 18.319.740         |
| Arrendamentos imobiliários  | 2.494.896          | 3.075.631          |
| Adiantamento a fornecedores                                       | 657.145            | 523.554            |
| Outros  | 13.386.103         | 14.677.829         |
|   | <u>35.544.510</u>  | <u>170.310.150</u> |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 37)         | ( 14.980.285 )     | ( 28.758.172 )     |
|   | <u>20.564.225</u>  | <u>141.551.978</u> |
|   | <u>145.078.609</u> | <u>255.380.403</u> |

A rubrica "Transações a liquidar" regista diversas transações efetuadas nos últimos dias de dezembro, cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do mês seguinte.

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo da rubrica "Contas a receber por outras operações com empresas do grupo - outras operações" inclui suprimentos concedidos à FID I (HK) LIMITED, no montante de 104.887.770 Euros tendo sido reembolsado em 2015.

Os saldos a receber do IFAP correspondem, essencialmente, a bonificações e a compensações por excesso de sinistralidade relativos às campanhas do seguro de colheitas dos anos de 2008 a 2015.



## 15. Ativos e Passivos por Impostos

Os saldos de ativos e passivos por impostos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 eram os seguintes:

|   | <u>2015</u>            | <u>2014</u>            |
|---|------------------------|------------------------|
| <u>Ativos por impostos correntes</u>                |                        |                        |
| Outros  | 111.056                | 52.387                 |
|   | <u>111.056</u>         | <u>52.387</u>          |
| <u>Passivos por impostos correntes</u>              |                        |                        |
| Imposto sobre o rendimento a pagar                  | ( 26.619.583 )         | ( 29.812.646 )         |
| Outros  |                        |                        |
| Imposto do selo                                     | ( 7.912.242 )          | ( 7.253.697 )          |
| Fundo de Garantia Automóvel                         | ( 1.887.358 )          | ( 1.865.877 )          |
| Fundo de Acidentes de Trabalho                      | ( 4.736.344 )          | ( 4.205.335 )          |
| Taxa para a Autoridade Nacional para Proteção Civil | ( 1.851.218 )          | ( 1.711.676 )          |
| Taxa para o Instituto de Seguros de Portugal        | ( 1.714.432 )          | ( 1.869.297 )          |
| Instituto Nacional de Emergência Médica             | ( 2.365.192 )          | ( 1.867.285 )          |
| Segurança Social                                    | ( 3.545.214 )          | ( 2.874.051 )          |
| Retenções   | ( 4.924.961 )          | ( 4.892.930 )          |
| Outros  | ( 1.126.087 )          | ( 1.543.862 )          |
|   | <u>( 56.682.631 )</u>  | <u>( 57.896.656 )</u>  |
| Ativos por impostos diferidos                       | 254.228.505            | 153.056.561            |
| Passivos por impostos diferidos                     | <u>( 117.494.182 )</u> | <u>( 118.525.348 )</u> |
|   | <u>136.734.323</u>     | <u>34.531.213</u>      |
| Total   | <u>80.162.748</u>      | <u>( 23.313.056 )</u>  |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os saldos referentes a ativos e passivos por impostos correntes sobre o rendimento têm o seguinte detalhe:

|   | <u>2015</u>           | <u>2014</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados | ( 115.581.001 )       | ( 90.842.751 )        |
| Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por reservas   | 7.825.048             | ( 311.605 )           |
| Retenções na fonte  | 4.803.348             | 7.214.694             |
| Pagamentos por conta  | 74.625.530            | 52.399.632            |
| Outros  | 1.707.492             | 1.727.384             |
|   | <u>( 26.619.583 )</u> | <u>( 29.812.646 )</u> |

Em 2015 e 2014 a rubrica “Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados” corresponde ao montante da estimativa de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC) acrescido da Derrama Municipal, do valor da tributação autónoma e da Derrama Estadual apurada nos termos da Lei.

Em 2015 e 2014, o imposto sobre o rendimento registado por contrapartida de reservas resulta da variação da reserva de justo valor dos ativos financeiros classificados como disponíveis para venda afetos a produtos de seguros do ramo vida com participação nos resultados e da variação dos desvios atuariais relativos aos benefícios pós-emprego concedidos aos colaboradores.





O movimento ocorrido nas rubricas de impostos diferidos durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015              |                   |                   | Saldos finais      |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|  | Saldos iniciais   | Variação em       |                   |                    |
|  |                   | Capital Próprio   | Resultados        |                    |
| Valorização de ativos financeiros disponíveis para venda       | ( 113.547.376 )   | 62.545.298        | -                 | ( 51.002.078 )     |
| Terrenos e edifícios:  |                   |                   |                   |                    |
| - De uso próprio   | 9.221.221         | 101.067           | ( 142.434 )       | 9.179.854          |
| - De rendimento  | 40.128.973        | -                 | ( 4.601.818 )     | 35.527.155         |
| Provisões e imparidade temporariamente não aceites fiscalmente | 87.871.234        | 351.032           | 42.478.868        | 130.701.134        |
| Benefícios dos trabalhadores                                   | 10.857.158        | -                 | 1.471.100         | 12.328.258         |
|  | <u>34.531.210</u> | <u>62.997.397</u> | <u>39.205.716</u> | <u>136.734.323</u> |

|  | 2014               |                       |                  | Saldos finais     |
|--|--------------------|-----------------------|------------------|-------------------|
|  | Saldos iniciais    | Variação em           |                  |                   |
|  |                    | Capital Próprio       | Resultados       |                   |
| Valorização de ativos financeiros disponíveis para venda       | ( 25.645.087 )     | ( 87.902.289 )        | -                | ( 113.547.376 )   |
| Terrenos e edifícios:  |                    |                       |                  |                   |
| - De uso próprio   | 10.962.748         | ( 766.624 )           | ( 974.903 )      | 9.221.221         |
| - De rendimento  | 42.343.902         | -                     | ( 2.214.929 )    | 40.128.973        |
| Provisões e imparidade temporariamente não aceites fiscalmente | 77.989.962         | ( 253.016 )           | 10.134.288       | 87.871.234        |
| Benefícios dos trabalhadores                                   | 11.053.438         | -                     | ( 196.280 )      | 10.857.158        |
| Outros   | 35.657             | -                     | ( 35.657 )       | -                 |
|  | <u>116.740.620</u> | <u>( 88.921.929 )</u> | <u>6.712.519</u> | <u>34.531.210</u> |

No exercício de 2015 a taxa de imposto diferido ascende a 29,5% (no exercício de 2014 a taxa de imposto diferido correspondia a 27,5%), exceto na parte que corresponde aos prejuízos fiscais em que a taxa de imposto diferido corresponde a 21%.

Em 30 de dezembro de 2011 foi publicada a Lei nº 64-B/2011, que aprovou o Orçamento do Estado para 2012, o qual estabelece no artigo 183º que as variações patrimoniais negativas registadas no período de tributação de 2011 decorrentes da alteração da política contabilística de registo dos ganhos e perdas atuariais resultantes do reconhecimento das responsabilidades com pensões de reforma e outros benefícios pós-emprego de benefício definido, respeitantes a contribuições efetuadas nesse período ou em períodos de tributação anteriores, não concorrem para os limites de dedutibilidade estabelecidos no artigo 43º do Código do IRC, concorrendo antes, em partes iguais, para a formação do lucro tributável do exercício de 2012 e dos nove períodos de tributação seguintes.

*fm.*



Os custos/ proveitos com impostos sobre lucros registados em ganhos e perdas, bem como a carga fiscal, medida pela relação entre a dotação para impostos sobre lucros e o lucro do exercício antes de impostos, podem ser representados como se segue:

|  | 2015               | 2014              |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Impostos correntes</b>              |                    |                   |
| Do exercício                           | 89.581.934         | 71.172.715        |
| Derrama estadual                       | 24.728.404         | 19.565.698        |
| Tributação Autónoma                    | 838.377            | 853.807           |
|  | <u>115.148.715</u> | <u>91.592.220</u> |
| Outros (Sucursais)                     | 432.286            | ( 749.469 )       |
|  | <u>115.581.001</u> | <u>90.842.751</u> |
| <b>Impostos diferidos</b>              | ( 39.205.716 )     | ( 6.712.521 )     |
| <b>Total de impostos em resultados</b> | <u>76.375.288</u>  | <u>84.130.230</u> |
| <b>Lucro antes de impostos</b>         | 284.237.505        | 243.238.260       |
| <b>Carga fiscal</b>                    | 26,87%             | 34,59%            |

A reconciliação entre a taxa nominal e a taxa efetiva de imposto verificada nos exercícios de 2015 e 2014 pode ser demonstrada como se segue:

|   | 2015          |                    | 2014          |                    |
|---|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
|   | Taxa          | Imposto            | Taxa          | Imposto            |
| <b>Resultado antes de impostos</b>  |               | <u>284.237.505</u> |               | <u>243.238.260</u> |
| <b>Imposto apurado com base na taxa nominal</b>   | 29,19%        | 82.955.064         | 31,13%        | 75.725.052         |
| <b>Diferenças definitivas a deduzir:</b>  |               |                    |               |                    |
| Dividendos de instrumentos de capital   | (0,91%)       | ( 2.579.252 )      | (1,85%)       | ( 4.494.839 )      |
| Mais e menos valias contabilísticas   | (18,90%)      | ( 53.734.861 )     | (7,86%)       | ( 19.123.568 )     |
| Excesso de estimativa de impostos   | (0,47%)       | ( 1.338.673 )      | 0,00%         | -                  |
| Correcções Relativas a Exercícios Anteriores  | (0,01%)       | ( 34.074 )         | (0,48%)       | ( 1.159.542 )      |
| Variações patrimoniais negativas  | (0,47%)       | ( 1.340.424 )      | 0,00%         | -                  |
| Mais e menos valias potenciais imóveis  | 0,00%         | -                  | (0,24%)       | ( 590.521 )        |
| <b>Diferenças definitivas a acrescentar:</b>  |               |                    |               |                    |
| Provisões não relevantes para efeitos fiscais   | 3,34%         | 9.482.316          | 1,51%         | 3.662.972          |
| Mais e menos valias potenciais imóveis  | 2,52%         | 7.152.873          | (0,24%)       | -                  |
| Mais e menos valias fiscais   | 13,82%        | 39.280.542         | 0,99%         | 2.414.242          |
| Imparidades não dedutíveis  | 1,38%         | 3.931.506          | 6,89%         | 16.751.160         |
| Gastos de benefícios de cessação de emprego, benefícios de reforma e outros benefícios pós emprego ou a longo prazos dos empregados | 0,00%         | 984.013            | 0,00%         | -                  |
| Outras  | 0,66%         | 1.866.220          | 0,16%         | 378.735            |
| <b>Benefícios fiscais:</b>  |               |                    |               |                    |
| Criação líquida de postos de trabalho   | (0,03%)       | ( 75.952 )         | (0,05%)       | ( 116.567 )        |
| Outros  | (0,06%)       | ( 166.686 )        | (0,07%)       | ( 172.896 )        |
| Tributação autónoma   | 0,29%         | 838.377            | 0,35%         | 853.807            |
| Ativos e Passivos por impostos diferidos - Efeitos da alteração taxa  | (3,82%)       | ( 10.845.701 )     | 4,11%         | 10.002.195         |
|   | <u>26,30%</u> | <u>76.375.288</u>  | <u>34,59%</u> | <u>84.130.230</u>  |



As autoridades fiscais têm normalmente a possibilidade de rever a situação fiscal durante um período de tempo definido, que em Portugal é de quatro anos (seis anos relativamente aos exercícios em que sejam apurados prejuízos fiscais), podendo resultar devido a diferentes interpretações da legislação, eventuais correções ao lucro tributável de exercícios anteriores. Dada a natureza das eventuais correções que poderão ser efetuadas, não é possível quantificá-las neste momento. No entanto, na opinião do Conselho de Administração da Fidelidade, não é previsível que qualquer correção relativa aos exercícios acima referidos seja significativa para as demonstrações financeiras anexas.

Nos termos da legislação em vigor, os prejuízos fiscais dos exercícios de 2015 e 2014 são reportáveis durante um período de 12 anos após a sua ocorrência e são suscetíveis de dedução a lucros fiscais gerados durante esse período (sendo o prazo de reporte de cinco anos para prejuízos fiscais gerados nos exercícios de 2013 e 2012, de quatro anos para prejuízos fiscais gerados nos exercícios de 2011 e de seis anos para o exercício 2009).

A Companhia não tem prejuízos fiscais reportáveis.

## 16. Acréscimos e Diferimentos

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|  | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
| Acréscimos de rendimentos                            | 4.397.301         | 6.460.092         |
| Gastos diferidos:                                    |                   |                   |
| Comissões de emissão de produtos financeiros Seguros | 12.502.337        | 9.763.550         |
| Rendas e alugueres                                   | 204.943           | 286.996           |
| Assistência equipamento informático                  | 558.502           | 597.359           |
| Publicidade  | 887.435           | 1.045.416         |
| Quotizações APS                                      | 438.495           | 346.450           |
| Licenças de software                                 | 289.348           | 289.348           |
| Outros   | 620.484           | 353.319           |
|  | 482.378           | 118.593           |
|  | <u>20.381.223</u> | <u>19.261.123</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica "Acréscimos de rendimentos" inclui as estimativas das *profit commissions* a receber de resseguradores do ramo Vida, nos montantes de 3.658.000 Euros e 5.594.467 Euros, relativas aos exercícios de 2015 e 2014, respetivamente.

A rubrica "Gastos diferidos – comissões de emissão de produtos financeiros" corresponde a comissões cobradas pela Caixa Geral de Depósitos, S.A. na comercialização de produtos de capitalização contabilizados como passivos financeiros, as quais são diferidas ao longo do prazo dos respetivos contratos.



## 17. Provisões Técnicas

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as provisões técnicas de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

|   | 2015          |               |               | 2014          |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Vida          | Não Vida      | Total         | Vida          | Não Vida      | Total         |
| Provisão para prémios não adquiridos      | 1.796.858     | 235.029.912   | 236.826.770   | 1.515.796     | 237.765.820   | 239.281.616   |
| Provisão matemática do ramo vida          | 1.632.603.560 | -             | 1.632.603.560 | 1.666.922.641 | -             | 1.666.922.641 |
| Provisão para sinistros:                  |               |               |               |               |               |               |
| Sinistros declarados                      | 98.642.986    | 1.472.852.674 | 1.571.495.660 | 97.910.004    | 1.501.339.040 | 1.599.249.044 |
| Sinistros não declarados (IBNR)           | 25.966.462    | 75.840.812    | 101.807.274   | 25.846.341    | 78.119.312    | 103.965.653   |
|   | 124.609.448   | 1.548.693.486 | 1.673.302.934 | 123.756.345   | 1.579.458.352 | 1.703.214.697 |
| Provisão para participação nos resultados | 68.763.675    | 1.764         | 68.765.439    | 109.128.835   | 59.481        | 109.188.316   |
| Provisão para compromissos de taxa        | 5.626.534     | -             | 5.626.534     | 7.454.750     | -             | 7.454.750     |
| Provisão para estabilização de carteira   | 25.272.158    | -             | 25.272.158    | 24.502.158    | -             | 24.502.158    |
| Provisão para desvlos de sinistralidade   | -             | 22.425.562    | 22.425.562    | -             | 20.964.204    | 20.964.204    |
| Provisão para riscos em curso             | -             | 58.773.463    | 58.773.463    | -             | 57.013.378    | 57.013.378    |
|   | 99.662.367    | 81.200.789    | 180.863.156   | 141.085.743   | 78.037.063    | 219.122.806   |
|   | 1.858.672.233 | 1.864.924.187 | 3.723.596.420 | 1.933.280.525 | 1.895.261.235 | 3.828.541.760 |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as provisões para prémios não adquiridos de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

|  | 2015              |                  |             | 2014              |                  |             |
|--|-------------------|------------------|-------------|-------------------|------------------|-------------|
|  | Prémios diferidos | Custos diferidos | Líquido     | Prémios diferidos | Custos diferidos | Líquido     |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 1.796.858         | -                | 1.796.858   | 1.515.796         | -                | 1.515.796   |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 287.529.627       | (52.499.715)     | 235.029.912 | 290.658.006       | (52.892.186)     | 237.765.820 |
| Acidentes de trabalho                      | 12.117.531        | (2.148.713)      | 9.968.818   | 13.297.159        | (2.304.492)      | 10.992.667  |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.416.088         | (1.285.995)      | 6.130.093   | 6.841.957         | (1.361.344)      | 5.480.613   |
| Doença                                     | 22.261.877        | (2.767.169)      | 19.494.708  | 21.935.300        | (2.712.293)      | 19.223.007  |
| Incêndio e outros danos                    | 84.782.141        | (15.100.771)     | 69.681.370  | 87.716.222        | (15.324.656)     | 72.391.566  |
| Automóvel                                  | 129.443.179       | (25.429.902)     | 104.013.277 | 129.062.892       | (25.547.306)     | 103.515.586 |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 1.990.065         | (339.722)        | 1.650.343   | 2.804.457         | (303.995)        | 2.500.462   |
| Responsabilidade civil geral               | 8.859.573         | (1.405.416)      | 7.454.157   | 9.077.102         | (1.471.891)      | 7.605.211   |
| Crédito e cauções                          | 191.325           | (16.684)         | 174.641     | 300.899           | (23.398)         | 277.501     |
| Proteção jurídica                          | 2.105.806         | (421.100)        | 1.684.706   | 2.118.800         | (423.284)        | 1.695.516   |
| Assistência                                | 9.912.352         | (1.974.500)      | 7.937.852   | 8.805.424         | (1.748.682)      | 7.056.742   |
| Diversos                                   | 8.449.690         | (1.609.743)      | 6.839.947   | 8.697.794         | (1.670.845)      | 7.026.949   |
|  | 289.326.485       | (52.499.715)     | 236.826.770 | 292.173.802       | (52.892.186)     | 239.281.616 |



O movimento ocorrido nas provisões para prémios não adquiridos e nos custos de aquisição diferidos de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015               |   |                      |                    |
|--|--------------------|---|----------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Outros               | Saldo final        |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                    |   |                      |                    |
| <b>Seguros de vida:</b>                      | 1.515.796          | 281.062                                 | -                    | 1.796.858          |
| <b>Seguros não vida:</b>                     | 290.658.006        | 3.769.357                               | ( 6.897.736 )        | 287.529.627        |
| Acidentes de trabalho                        | 13.297.159         | 371.225                                 | ( 1.550.853 )        | 12.117.531         |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 6.841.957          | 763.221                                 | ( 189.090 )          | 7.416.088          |
| Doença                                       | 21.935.300         | 342.173                                 | ( 15.596 )           | 22.261.877         |
| Incêndio e outros danos                      | 87.716.222         | 1.179.560                               | ( 4.113.641 )        | 84.782.141         |
| Automóvel                                    | 129.062.892        | 998.246                                 | ( 617.959 )          | 129.443.179        |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 2.804.457          | ( 762.448 )                             | ( 51.944 )           | 1.990.065          |
| Responsabilidade civil geral                 | 9.077.102          | 138.786                                 | ( 356.315 )          | 8.859.573          |
| Crédito e cauções                            | 300.899            | ( 107.236 )                             | ( 2.338 )            | 191.325            |
| Proteção jurídica                            | 2.118.800          | ( 12.994 )                              | -                    | 2.105.806          |
| Assistência                                  | 8.805.424          | 1.106.928                               | -                    | 9.912.352          |
| Diversos                                     | 8.697.794          | ( 248.104 )                             | -                    | 8.449.690          |
|  | <u>292.173.802</u> | <u>4.050.419</u>                        | <u>( 6.897.736 )</u> | <u>289.326.485</u> |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                    |   |                      |                    |
| <b>Seguros não vida:</b>                     | ( 52.892.186 )     | ( 464.789 )                             | 857.260              | ( 52.499.715 )     |
| Acidentes de trabalho                        | ( 2.304.492 )      | 41.172                                  | 114.607              | ( 2.148.713 )      |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.361.344 )      | 46.192                                  | 29.157               | ( 1.285.995 )      |
| Doença                                       | ( 2.712.293 )      | ( 55.321 )                              | 445                  | ( 2.767.169 )      |
| Incêndio e outros danos                      | ( 15.324.656 )     | ( 336.144 )                             | 560.029              | ( 15.100.771 )     |
| Automóvel                                    | ( 25.547.306 )     | ( 4.793 )                               | 122.197              | ( 25.429.902 )     |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 303.995 )        | ( 39.697 )                              | 3.970                | ( 339.722 )        |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 1.471.891 )      | 40.047                                  | 26.428               | ( 1.405.416 )      |
| Crédito e cauções                            | ( 23.398 )         | 6.287                                   | 427                  | ( 16.684 )         |
| Proteção jurídica                            | ( 423.284 )        | 2.184                                   | -                    | ( 421.100 )        |
| Assistência                                  | ( 1.748.682 )      | ( 225.818 )                             | -                    | ( 1.974.500 )      |
| Diversos                                     | ( 1.670.845 )      | 61.102                                  | -                    | ( 1.609.743 )      |
|  | <u>239.281.616</u> | <u>3.585.630</u>                        | <u>( 6.040.476 )</u> | <u>236.826.770</u> |

A coluna "Outros" corresponde à saída de carteira associada à transformação da anterior sucursal de Macau não vida para uma entidade de direito local.



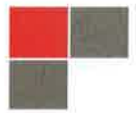
|  | 2014               |   |                    |
|--|--------------------|---|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Saldo final        |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                    |   |                    |
| <b>Seguros de vida:</b>                      | 1.501.766          | 14.030                                  | 1.515.796          |
| <b>Seguros não vida:</b>                     | 295.065.252        | (4.407.246)                             | 290.658.006        |
| Acidentes de trabalho                        | 13.937.093         | (639.934)                               | 13.297.159         |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 8.765.582          | (1.923.625)                             | 6.841.957          |
| Doença                                       | 24.743.168         | (2.807.868)                             | 21.935.300         |
| Incêndio e outros danos                      | 89.237.252         | (1.521.030)                             | 87.716.222         |
| Automóvel                                    | 127.981.977        | 1.080.915                               | 129.062.892        |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 2.960.933          | (156.476)                               | 2.804.457          |
| Responsabilidade civil geral                 | 9.020.350          | 56.752                                  | 9.077.102          |
| Crédito e cauções                            | 416.330            | (115.431)                               | 300.899            |
| Proteção jurídica                            | 2.210.952          | (92.152)                                | 2.118.800          |
| Assistência                                  | 8.889.562          | (84.138)                                | 8.805.424          |
| Diversos                                     | 6.902.053          | 1.795.741                               | 8.697.794          |
|  | <u>296.567.018</u> | <u>(4.393.216)</u>                      | <u>292.173.802</u> |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                    |   |                    |
| <b>Seguros não vida:</b>                     | (52.284.341)       | (607.845)                               | (52.892.186)       |
| Acidentes de trabalho                        | (2.327.295)        | 22.803                                  | (2.304.492)        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | (1.745.567)        | 384.223                                 | (1.361.344)        |
| Doença                                       | (2.514.218)        | (198.075)                               | (2.712.293)        |
| Incêndio e outros danos                      | (15.624.826)       | 300.170                                 | (15.324.656)       |
| Automóvel                                    | (25.559.882)       | 12.576                                  | (25.547.306)       |
| Marítimo, aéreo e transportes                | (341.838)          | 37.843                                  | (303.995)          |
| Responsabilidade civil geral                 | (1.523.449)        | 51.558                                  | (1.471.891)        |
| Crédito e cauções                            | (57.367)           | 33.969                                  | (23.398)           |
| Proteção jurídica                            | (297.966)          | (125.318)                               | (423.284)          |
| Assistência                                  | (1.162.127)        | (586.555)                               | (1.748.682)        |
| Diversos                                     | (1.129.806)        | (541.039)                               | (1.670.845)        |
|  | <u>244.282.677</u> | <u>(5.001.061)</u>                      | <u>239.281.616</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as provisões para sinistros de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

|  | 2015                 |                    |                      | 2014                 |                    |                      |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|  | Declarados           | Não declarados     | Total                | Declarados           | Não declarados     | Total                |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 98.642.986           | 25.966.462         | 124.609.448          | 97.910.004           | 25.846.341         | 123.756.345          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.472.852.674        | 75.840.812         | 1.548.693.486        | 1.501.339.040        | 78.119.312         | 1.579.458.352        |
| <b>Acidentes de trabalho:</b>              | 770.313.332          | 11.708.712         | 782.022.044          | 767.595.068          | 12.289.397         | 779.884.465          |
| Provisão matemática                        | 564.357.106          | 905.428            | 565.262.534          | 555.263.853          | 976.225            | 556.240.078          |
| Provisão para assistência vitalícia        | 160.826.545          | 7.911.113          | 168.737.658          | 160.168.425          | 7.949.314          | 168.117.739          |
| Provisão para assistência temporária       | 45.129.681           | 2.892.171          | 48.021.852           | 52.162.790           | 3.363.858          | 55.526.648           |
| <b>Outros seguros:</b>                     | 702.539.342          | 64.132.100         | 766.671.442          | 733.743.972          | 65.829.915         | 799.573.887          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 22.120.799           | 464.077            | 22.584.876           | 14.810.462           | 428.108            | 15.238.570           |
| Doença                                     | 45.621.781           | 3.429.060          | 49.050.841           | 39.055.488           | 3.471.790          | 42.527.278           |
| Incêndio e outros danos                    | 92.885.909           | 11.445.721         | 104.331.630          | 106.974.095          | 13.103.951         | 120.078.046          |
| Automóvel                                  | 420.814.909          | 40.669.784         | 461.484.693          | 445.366.990          | 40.834.071         | 486.201.061          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 11.231.739           | 1.075.443          | 12.307.182           | 13.117.924           | 974.962            | 14.092.886           |
| Responsabilidade civil geral               | 102.819.225          | 5.253.856          | 108.073.081          | 106.849.028          | 5.004.925          | 111.853.953          |
| Crédito e cauções                          | 509.294              | 74.844             | 584.138              | 524.907              | 76.572             | 601.479              |
| Proteção jurídica                          | 15.549               | 8.314              | 23.863               | 64.009               | 13.451             | 77.460               |
| Assistência                                | 64.883               | 37.938             | 102.821              | 157.019              | 51.132             | 208.151              |
| Diversos                                   | 6.455.254            | 1.673.063          | 8.128.317            | 6.824.050            | 1.870.953          | 8.695.003            |
|  | <u>1.571.495.660</u> | <u>101.807.274</u> | <u>1.673.302.934</u> | <u>1.599.249.044</u> | <u>103.965.653</u> | <u>1.703.214.697</u> |

*gw*

*[Handwritten signature]*



O movimento ocorrido nas provisões para sinistros de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015                 |   |                          |                       |                      |
|--|----------------------|---|--------------------------|-----------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos          | Outros                | Saldo final          |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 123.756.345          | 285.501.475                             | ( 284.648.372 )          | -                     | 124.609.448          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.579.458.352        | 715.165.958                             | ( 720.773.283 )          | ( 25.157.541 )        | 1.548.693.486        |
| Acidentes de trabalho                      | 779.884.465          | 145.750.394                             | ( 139.112.000 )          | ( 4.500.815 )         | 782.022.044          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 15.238.570           | 15.129.489                              | ( 7.726.691 )            | ( 56.492 )            | 22.584.876           |
| Doença                                     | 42.527.278           | 163.358.580                             | ( 156.833.699 )          | ( 1.318 )             | 49.050.841           |
| Incêndio e outros danos                    | 120.078.046          | 98.749.533                              | ( 97.269.181 )           | ( 17.226.768 )        | 104.331.630          |
| Automóvel                                  | 486.201.061          | 265.733.570                             | ( 287.813.241 )          | ( 2.636.697 )         | 461.484.693          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 14.092.886           | 3.765.601                               | ( 5.549.636 )            | ( 1.669 )             | 12.307.182           |
| Responsabilidade civil geral               | 111.853.953          | 7.661.541                               | ( 10.708.631 )           | ( 733.782 )           | 108.073.081          |
| Crédito e cauções                          | 601.479              | 95.485                                  | ( 112.826 )              | -                     | 584.138              |
| Proteção jurídica                          | 77.460               | ( 46.560 )                              | ( 7.037 )                | -                     | 23.863               |
| Assistência                                | 208.151              | ( 102.732 )                             | ( 2.598 )                | -                     | 102.821              |
| Diversos                                   | 8.695.003            | 15.071.057                              | ( 15.637.743 )           | -                     | 8.128.317            |
|  | <u>1.703.214.697</u> | <u>1.000.667.433</u>                    | <u>( 1.005.421.655 )</u> | <u>( 25.157.541 )</u> | <u>1.673.302.934</u> |

A coluna “Outros” corresponde à saída de carteira associada à transformação da anterior sucursal de Macau não vida para uma entidade de direito local.

|  | 2014                 |   |                          |                      |
|--|----------------------|---|--------------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos          | Saldo final          |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 108.459.953          | 329.984.090                             | ( 314.687.698 )          | 123.756.345          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.645.222.091        | 647.014.468                             | ( 712.778.207 )          | 1.579.458.352        |
| Acidentes de trabalho                      | 778.242.985          | 128.613.316                             | ( 126.971.836 )          | 779.884.465          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 15.406.878           | 7.787.673                               | ( 7.955.981 )            | 15.238.570           |
| Doença                                     | 40.184.353           | 152.789.447                             | ( 150.446.522 )          | 42.527.278           |
| Incêndio e outros danos                    | 137.041.353          | 94.069.374                              | ( 111.032.681 )          | 120.078.046          |
| Automóvel                                  | 539.205.940          | 235.632.178                             | ( 288.637.057 )          | 486.201.061          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 12.670.066           | 6.650.619                               | ( 5.227.799 )            | 14.092.886           |
| Responsabilidade civil geral               | 111.954.241          | 12.485.517                              | ( 12.585.805 )           | 111.853.953          |
| Crédito e cauções                          | 455.007              | 300.916                                 | ( 154.444 )              | 601.479              |
| Proteção jurídica                          | 5.768                | 74.419                                  | ( 2.727 )                | 77.460               |
| Assistência                                | 426                  | 212.979                                 | ( 5.254 )                | 208.151              |
| Diversos                                   | 10.055.074           | 8.398.030                               | ( 9.758.101 )            | 8.695.003            |
|  | <u>1.753.682.044</u> | <u>976.998.558</u>                      | <u>( 1.027.465.905 )</u> | <u>1.703.214.697</u> |

As responsabilidades originadas no período e os montantes pagos não incluem os custos imputados à função de gestão de sinistros e não se encontram deduzidos dos reembolsos processados pela Companhia.



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as provisões para riscos em curso de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

|  | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                   |                   |
| Acidentes de trabalho                      | 25.113.465        | 23.277.225        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 352.326           | 250.141           |
| Doença                                     | 3.669.909         | 3.428.386         |
| Incêndio e outros danos                    | 3.130.461         | 4.940.738         |
| Automóvel                                  | 19.331.931        | 17.945.075        |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 39.286            | 4.909             |
| Responsabilidade civil geral               | 1.036.256         | 576.568           |
| Crédito e cauções                          | 55.297            | 3.082             |
| Proteção jurídica                          | -                 | 306               |
| Assistência                                | 6.008.104         | 6.586.948         |
| Diversos                                   | 36.428            | -                 |
|  | <b>58.773.463</b> | <b>57.013.378</b> |

O movimento ocorrido nas provisões para riscos em curso de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015              |                     |                    | Saldo final       |
|--|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
|  | Saldo inicial     | Dotações no período | Outros             |                   |
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                   |                     |                    |                   |
| Acidentes de trabalho                      | 23.277.225        | 1.836.240           | -                  | 25.113.465        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 250.141           | 102.185             | -                  | 352.326           |
| Doença                                     | 3.428.386         | 241.523             | -                  | 3.669.909         |
| Incêndio e outros danos                    | 4.940.738         | ( 1.776.721 )       | ( 33.556 )         | 3.130.461         |
| Automóvel                                  | 17.945.075        | 1.678.811           | ( 291.955 )        | 19.331.931        |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 4.909             | 34.500              | ( 123 )            | 39.286            |
| Responsabilidade civil geral               | 576.568           | 459.688             | -                  | 1.036.256         |
| Crédito e cauções                          | 3.082             | 52.215              | -                  | 55.297            |
| Proteção jurídica                          | 306               | ( 306 )             | -                  | -                 |
| Assistência                                | 6.586.948         | ( 578.844 )         | -                  | 6.008.104         |
| Diversos                                   | -                 | 36.428              | -                  | 36.428            |
|  | <b>57.013.378</b> | <b>2.085.720</b>    | <b>( 325.635 )</b> | <b>58.773.463</b> |

A coluna "Outros" corresponde à saída de carteira associada à transformação da anterior sucursal de Macau não vida para uma entidade de direito local.

|  | 2014              |                     |                   |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Saldo inicial     | Dotações no período | Saldo final       |
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                   |                     |                   |
| Acidentes de trabalho                      | 14.164.542        | 9.112.683           | 23.277.225        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 28.842            | 221.299             | 250.141           |
| Doença                                     | 2.774.700         | 653.686             | 3.428.386         |
| Incêndio e outros danos                    | 8.510.088         | ( 3.569.350 )       | 4.940.738         |
| Automóvel                                  | 13.097.236        | 4.847.839           | 17.945.075        |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 48.067            | ( 43.158 )          | 4.909             |
| Responsabilidade civil geral               | 490.190           | 86.378              | 576.568           |
| Crédito e cauções                          | 174.720           | ( 171.638 )         | 3.082             |
| Proteção jurídica                          | -                 | 306                 | 306               |
| Assistência                                | 101.981           | 6.484.967           | 6.586.948         |
|  | <b>39.390.366</b> | <b>17.623.012</b>   | <b>57.013.378</b> |





Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a provisão matemática do ramo vida e a provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

|                                | 2015                |                               |                           |   |                    |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|---|--------------------|
|                                | Provisão matemática | Custos de aquisição diferidos | Total Provisão matemática | Provisão para participação nos resultados | Total              |
| <b>De contratos de seguro:</b> |                     |                               |                           |   |                    |
| Vida Risco Individual          | 54.244.787          | (3.544)                       | 54.241.243                | 15.182.138                                | 69.423.381         |
| Vida Risco Grupo               | 156.322.686         | -                             | 156.322.686               | 15.702.383                                | 172.025.069        |
| Vida Capitalização Individual  | 22.236.205          | (51.388)                      | 22.184.817                | 31.283                                    | 22.216.100         |
| Vida Capitalização Grupo       | 2.860.953           | -                             | 2.860.953                 | -   | 2.860.953          |
|                                | <u>235.664.631</u>  | <u>(54.932)</u>               | <u>235.609.699</u>        | <u>30.915.804</u>                         | <u>266.525.503</u> |

**De contratos de Investimento com participação nos resultados com componente discricionária:**

|                               |                      |                  |                      |                   |                      |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Vida Capitalização Individual | 293.471.531          | (15.358)         | 293.456.173          | 13.839.322        | 307.295.495          |
| Vida Capitalização Grupo      | 283.509.692          | -                | 283.509.692          | 6.528.762         | 290.038.454          |
| Vida PPR Individual           | 820.064.029          | (36.033)         | 820.027.996          | 17.479.787        | 837.507.783          |
|                               | <u>1.397.045.252</u> | <u>(51.391)</u>  | <u>1.396.993.861</u> | <u>37.847.871</u> | <u>1.434.841.732</u> |
|                               | <u>1.632.709.883</u> | <u>(106.323)</u> | <u>1.632.603.560</u> | <u>68.763.675</u> | <u>1.701.367.235</u> |

|                                | 2014                |                               |                           |   |                    |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------|---|--------------------|
|                                | Provisão matemática | Custos de aquisição diferidos | Total Provisão matemática | Provisão para participação nos resultados | Total              |
| <b>De contratos de seguro:</b> |                     |                               |                           |   |                    |
| Vida Risco Individual          | 45.600.300          | (2.961)                       | 45.597.339                | 14.912.243                                | 60.509.582         |
| Vida Risco Grupo               | 161.891.074         | -                             | 161.891.074               | 16.134.452                                | 178.025.526        |
| Vida Capitalização Individual  | 17.354.865          | (47.830)                      | 17.307.035                | 21.882                                    | 17.328.917         |
| Vida Capitalização Grupo       | 2.727.555           | -                             | 2.727.555                 | -   | 2.727.555          |
|                                | <u>227.573.794</u>  | <u>(50.791)</u>               | <u>227.523.003</u>        | <u>31.068.577</u>                         | <u>258.591.580</u> |

**De contratos de Investimento com participação nos resultados com componente discricionária:**

|                               |                      |                  |                      |                    |                      |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Vida Capitalização Individual | 318.563.386          | (19.881)         | 318.543.505          | 26.149.839         | 344.693.344          |
| Vida Capitalização Grupo      | 271.343.460          | -                | 271.343.460          | 6.398.546          | 277.742.006          |
| Vida PPR Individual           | 849.558.556          | (45.883)         | 849.512.673          | 45.511.873         | 895.024.546          |
|                               | <u>1.439.465.402</u> | <u>(65.764)</u>  | <u>1.439.399.638</u> | <u>78.060.258</u>  | <u>1.517.459.896</u> |
|                               | <u>1.667.039.196</u> | <u>(116.555)</u> | <u>1.666.922.641</u> | <u>109.128.835</u> | <u>1.776.051.476</u> |



O movimento ocorrido na provisão matemática e na provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  |                      | 2015   |   |  |                |                         |                      |
|--|----------------------|--|---|--|----------------|-------------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período e Juro atribuído | Montante atribuível aos segurados por capital próprio | Variação dos custos de aquisição diferidos | Outros         | Resultados distribuídos | Saldo final          |
| Seguro directo e resseguro aceite:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| Provisão matemática:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| - De contratos de seguro   | 227.523.003          | 7.548.184  | -   | (4.139)                                    | -              | 542.651                 | 235.609.699          |
| - De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária | 1.439.399.638        | (52.983.084)   | -   | 14.371                                     | 418.385        | 10.144.551              | 1.396.993.861        |
|  | <u>1.666.922.641</u> | <u>(45.434.900)</u>                                      | <u>-</u>  | <u>10.232</u>                              | <u>418.385</u> | <u>10.687.202</u>       | <u>1.632.603.560</u> |
| Provisão para participação nos resultados:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| - De contratos de seguro   | 31.068.577           | 8.279.453  | (5.056.722)   | -  | -              | (3.375.504)             | 30.915.804           |
| - De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária | 78.060.258           | 33.250.200   | (63.318.034)  | -  | -              | (10.144.553)            | 37.847.871           |
|  | <u>109.128.835</u>   | <u>41.529.653</u>  | <u>(68.374.756)</u>                                   | <u>-</u>                                   | <u>-</u>       | <u>(13.520.057)</u>     | <u>68.763.675</u>    |
|  | <u>1.776.051.476</u> | <u>(3.905.247)</u>                                       | <u>(68.374.756)</u>                                   | <u>10.232</u>                              | <u>418.385</u> | <u>(2.832.855)</u>      | <u>1.701.367.235</u> |
|  |                      | 2014   |   |  |                |                         |                      |
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período e Juro atribuído | Montante atribuível aos segurados por capital próprio | Variação dos custos de aquisição diferidos | Outros         | Resultados distribuídos | Saldo final          |
| Seguro directo e resseguro aceite:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| Provisão matemática:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| - De contratos de seguro   | 218.727.011          | (11.505.480)   | -   | (636)                                      | -              | 20.302.108              | 227.523.003          |
| - De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária | 1.537.854.255        | (81.802.898)   | -   | (25.329)                                   | 274.673        | (16.901.063)            | 1.439.399.638        |
|  | <u>1.756.581.266</u> | <u>(93.308.378)</u>                                      | <u>-</u>  | <u>(25.965)</u>                            | <u>274.673</u> | <u>3.401.045</u>        | <u>1.666.922.641</u> |
| Provisão para participação nos resultados:   |                      |  |   |  |                |                         |                      |
| - De contratos de seguro   | 29.614.767           | 6.727.433  | (1.604.310)   | -  | -              | (3.669.313)             | 31.068.577           |
| - De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária | 76.831.850           | 9.276.009  | (4.892.189)   | -  | -              | (3.155.412)             | 78.060.258           |
|  | <u>106.446.617</u>   | <u>16.003.442</u>  | <u>(6.496.499)</u>                                    | <u>-</u>                                   | <u>-</u>       | <u>(6.824.725)</u>      | <u>109.128.835</u>   |
|  | <u>1.863.027.883</u> | <u>(77.304.936)</u>                                      | <u>(6.496.499)</u>                                    | <u>(25.965)</u>                            | <u>274.673</u> | <u>(3.423.680)</u>      | <u>1.776.051.476</u> |

A provisão para participação nos resultados a atribuir e atribuída é movimentada de acordo com a política descrita na nota 2.13.f).



## 18. Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento

O movimento ocorrido nesta rubrica durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|   | 2015                 |                      |                        |                      |                  | Saldo Final          |
|---|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|   | Saldo Inicial        | Emissões             | Reembolsos             | Rendimentos e Gastos | Outros           |                      |
| <b>Valorizados ao Justo Valor</b>       |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| <b>Contratos Unit linked</b>            |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| Unit Linked Capitalização Ind.          | 668.648.640          | 3.464.807            | ( 135.466.572 )        | 7.653.210            | -                | 544.300.085          |
| Unit Linked Capitalização grupo         | 668.782              | -                    | -                      | 52.463               | -                | 721.245              |
| Unit Linked PPR                         | 42.346.865           | 236.478              | ( 14.809.031 )         | 304.590              | ( 50.810 )       | 28.028.092           |
|   | <u>711.664.287</u>   | <u>3.701.285</u>     | <u>(150.275.603)</u>   | <u>8.010.263</u>     | <u>(50.810)</u>  | <u>573.049.422</u>   |
| <b>Valorizados ao Custo Amortizado</b>  |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| <b>Outros Contratos de Investimento</b> |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| Unit Linked Capitalização Ind.          | 3.728.227.572        | 1.040.758.750        | ( 353.146.808 )        | 101.718.984          | ( 367.575 )      | 4.517.190.923        |
| Unit Linked Capitalização grupo         | 3.246.908.900        | 1.453.579.399        | ( 1.806.342.000 )      | 85.808.786           | -                | 2.979.955.085        |
| Unit Linked PPR                         | 5.429.277            | -                    | ( 5.348 )              | 23.871               | -                | 5.447.800            |
|   | <u>6.980.565.749</u> | <u>2.494.338.149</u> | <u>(2.159.494.156)</u> | <u>187.551.641</u>   | <u>(367.575)</u> | <u>7.502.593.808</u> |
|   | <u>7.692.230.036</u> | <u>2.498.039.434</u> | <u>(2.309.769.759)</u> | <u>195.561.904</u>   | <u>(418.385)</u> | <u>8.075.643.230</u> |
| <b>2014</b>                             |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
|   | Saldo Inicial        | Emissões             | Reembolsos             | Rendimentos e Gastos | Outros           | Saldo Final          |
| <b>Valorizados ao Justo Valor</b>       |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| <b>Contratos Unit linked</b>            |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| Unit Linked Capitalização Ind.          | 944.342.993          | 2.629.724            | ( 341.344.074 )        | 63.019.998           | -                | 668.648.641          |
| Unit Linked Capitalização grupo         | 773.711              | -                    | ( 52.466 )             | ( 52.463 )           | -                | 668.782              |
| Unit Linked PPR                         | 43.037.400           | 257.625              | ( 1.921.899 )          | 1.081.596            | ( 107.857 )      | 42.346.865           |
|   | <u>988.154.104</u>   | <u>2.887.349</u>     | <u>(343.318.439)</u>   | <u>64.049.131</u>    | <u>(107.857)</u> | <u>711.664.288</u>   |
| <b>Valorizados ao Custo Amortizado</b>  |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| <b>Outros Contratos de Investimento</b> |                      |                      |                        |                      |                  |                      |
| Vida PPR Taxa Fixa individual           | 2.807.307.193        | 1.059.496.575        | ( 227.624.822 )        | 89.215.446           | ( 166.817 )      | 3.728.227.575        |
| Vida Taxa Fixa individual               | 3.224.707.568        | 1.743.243.052        | ( 1.817.677.766 )      | 96.636.046           | -                | 3.246.908.900        |
| Op. Capitaliz. Taxa Fixa Individual     | 6.442.706            | -                    | ( 1.073.128 )          | 59.699               | -                | 5.429.277            |
|   | <u>6.038.457.467</u> | <u>2.802.739.627</u> | <u>(2.046.375.716)</u> | <u>185.911.191</u>   | <u>(166.817)</u> | <u>6.980.565.752</u> |
|   | <u>7.026.611.571</u> | <u>2.805.626.976</u> | <u>(2.389.694.155)</u> | <u>249.960.322</u>   | <u>(274.674)</u> | <u>7.692.230.040</u> |

Os "Outros contratos de investimento" correspondem, na sua maior parte, a responsabilidades com contratos que garantem ao segurado uma taxa de rentabilidade fixa ao longo da totalidade do contrato, encontrando-se registados ao custo amortizado. Uma parte significativa destas responsabilidades encontra-se coberta através de investimentos em títulos da dívida pública Portuguesa, registados como ativos disponíveis para venda (Nota 7), os quais foram adquiridos com taxas de rentabilidade efetivas superiores às taxas garantidas aos segurados. As mais e menos valias potenciais em ativos disponíveis para venda são reconhecidas em reservas de reavaliação.



## 19. Outros Passivos Financeiros

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|   | 2015               | 2014               |
|---|--------------------|--------------------|
| Derivados de cobertura                              |                    |                    |
| Instrum.Derivados com Justo Valor Negativo (Nota 6) |                    |                    |
| Futuros sobre Divisas                               | 4.155.656          | -                  |
|   | <u>4.155.656</u>   | <u>-</u>           |
| Depósitos recebidos de resseguradores               |                    |                    |
| Vida  | 4.994.028          | 4.286.850          |
| Não Vida  | 100.449.388        | 97.500.393         |
|   | <u>105.443.416</u> | <u>101.787.243</u> |
| Outros:   |                    |                    |
| Instrumentos derivados de negociação (Nota 6)       |                    |                    |
| Instrum.Derivados com Justo Valor Negativo          |                    |                    |
| Swaps Taxa de Juro                                  | 7.625.988          | 8.609.482          |
| Futuros sobre Divisas                               | 10.822.796         | -                  |
|   | <u>18.448.784</u>  | <u>8.609.482</u>   |
|   | <u>128.047.856</u> | <u>110.396.725</u> |

## 20. Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| <u>Contas a pagar por operações de seguro direto:</u>    |                    |                    |
| Mediadores   | 27.234.243         | 34.142.680         |
| Tomadores de seguro                                      | 25.897.292         | 22.951.937         |
| Co-seguradoras   | 11.831.688         | 13.764.608         |
|  | <u>64.963.223</u>  | <u>70.859.225</u>  |
| <u>Contas a pagar por outras operações de resseguro:</u> |                    |                    |
| Contas correntes de resseguradores                       | 35.843.378         | 33.146.499         |
| Contas correntes de ressegurados                         | 2.358.197          | 3.199.418          |
|  | <u>38.201.575</u>  | <u>36.345.917</u>  |
| <u>Contas a pagar por outras operações:</u>              |                    |                    |
| Empresas do Grupo  | 373.500            | 2.563.454          |
| Fornecedores de ativos tangíveis                         | 920.261            | 1.093.948          |
| Fornecedores conta corrente                              | 6.483.868          | 6.575.058          |
| Fundos de pensões  | 387.227            | 384.093            |
| Contas de regularização interna                          | 1.340.869          | 1.714.084          |
| Credores diversos  | 1.111.925          | 1.040.578          |
| Outros   | 24.349             | 39.030             |
|  | <u>10.641.999</u>  | <u>13.410.245</u>  |
|  | <u>113.806.797</u> | <u>120.615.387</u> |

A rubrica "Contas de regularização interna" regista diversas transações efetuadas nos últimos dias de dezembro, cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do mês seguinte.



## 21. Acréscimos e Diferimentos

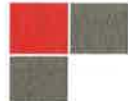
Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|  | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
| Rendimentos diferidos:                     |                   |                   |
| Rendas e alugueres                         | 1.063.778         | 1.098.879         |
|  | <u>1.063.778</u>  | <u>1.098.879</u>  |
| Acréscimos de gastos:                      |                   |                   |
| Juros a liquidar                           | -                 | 48.729            |
| Férias e subsídio de férias a pagar        | 13.365.646        | 14.204.740        |
| Seguros                                    | 92.255            | 86.056            |
| Remunerações variáveis, incluindo encargos | 2.184.644         | 3.740.564         |
| Prémios de desempenho da empresa           | 9.917.685         | 6.250.215         |
| Prémio de permanência                      | 664.089           | 991.180           |
| Outros custos com pessoal                  | 907.574           | 966.637           |
| Provisão para prémios de angariação        | 425               | 19.836            |
| Comissões a pagar                          | 35.225.115        | 20.625.099        |
| Pagamentos diferidos - Marketing           | 4.972.178         | 3.766.104         |
| Imposto municipal de imóveis               | 785.000           | 743.750           |
| Auditoria                                  | 269.611           | 526.946           |
| Publicidade                                | 66.824            | 167.536           |
| Eletricidade                               | -                 | 70.000            |
| Outros                                     | 6.927.315         | 4.758.540         |
|  | <u>75.378.361</u> | <u>56.965.932</u> |
|  | <u>76.442.139</u> | <u>58.064.811</u> |

## 22. Outras Provisões

O movimento nestas rubricas durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|  | 2015               |                   |                        |                                       | Saldos finais      |
|--|--------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------|
|  | Saldos iniciais    | Reforços          | Reposições e anulações | Desvios atuariais por Capital Próprio |                    |
| Outras provisões:  |                    |                   |                        |                                       |                    |
| Provisões para impostos  | 15.000.173         | 5.520.599         | -                      | -                                     | 20.520.772         |
| Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 30): |                    |                   |                        |                                       |                    |
| Benefícios de saúde  | 22.021.108         | -                 | (648.039)              | 818.320                               | 22.191.389         |
| Encargos com pensões   | 2.893.589          | -                 | (15.689)               | 139.907                               | 3.017.807          |
| Provisão para o FAT  | 45.236.302         | 1.800.000         | -                      | -                                     | 47.036.302         |
| Provisão para reestruturação                                     | 52.153.927         | 25.100.000        | (16.729.625)           | -                                     | 60.524.302         |
| Outras   | 41.403.630         | -                 | (40.150.334)           | -                                     | 1.253.296          |
|  | <u>178.708.729</u> | <u>32.420.599</u> | <u>(57.543.687)</u>    | <u>958.227</u>                        | <u>154.543.868</u> |



|  | 2014               |                   |                        |                  |                                       | Saldos finais      |
|--|--------------------|-------------------|------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------|
|  | Saldos iniciais    | Reforços          | Reposições e anulações | Utilizações      | Desvios atuariais por Capital Próprio |                    |
| Outras provisões:  |                    |                   |                        |                  |                                       |                    |
| Provisões para impostos  | 10.819.229         | 4.180.944         | -                      | -                | -                                     | 15.000.173         |
| Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 30): |                    |                   |                        |                  |                                       |                    |
| Benefícios de saúde  | 22.993.574         | -                 | (363.663)              | -                | (608.803)                             | 22.021.108         |
| Encargos com pensões   | 2.273.949          | 144.232           | -                      | -                | 475.408                               | 2.893.589          |
| Provisão para o FAT  | 43.785.382         | 1.450.920         | -                      | -                | -                                     | 45.236.302         |
| Provisão para reestruturação                                     | 31.893.000         | 27.299.163        | (7.038.236)            | -                | -                                     | 52.153.927         |
| Outras   | 31.219.711         | 10.374.166        | -                      | (190.247)        | -                                     | 41.403.630         |
|  | <u>142.984.845</u> | <u>43.449.425</u> | <u>(7.401.899)</u>     | <u>(190.247)</u> | <u>(133.395)</u>                      | <u>178.708.729</u> |

A Fidelidade tem constituída uma provisão, enquadrada no programa de reestruturação e rejuvenescimento de colaboradores que se consubstancia na contratação de novos colaboradores qualificados e na saída negociada de um conjunto de colaboradores antes da idade normal de reforma. Neste sentido, o plano decidido seria concretizado nos anos de 2014 e 2015, abrangendo os colaboradores que se encontrassem nas condições indicadas abaixo.

A abrangência deste plano era a seguinte:

- Em 2014: 153 saídas, sendo 100 de colaboradores com idades entre os 56 e os 60 anos e 53 com mais de 60 anos.
- Em 2015: 110 saídas, sendo 75 de colaboradores com idades entre os 56 e os 60 anos e 35 com mais de 60 anos.

Em 2014 a Fidelidade reviu o desenvolvimento do plano e decidiu ajustá-lo, para o período de 2015 a 2018, mantendo as mesmas condições divulgadas em 2013. Para este efeito a provisão para reestruturação foi reforçada em 27.299.163 Euros. No desenvolvimento deste plano em 2014 saíram 86 colaboradores, o que originou uma utilização de 7.038.236 Euros. Em 31 de dezembro para 2014, encontra-se reconhecido na provisão para reestruturação o valor de 52.153.927 Euros. No mesmo período foram contratados 91 colaboradores.

Em 2015 a Fidelidade reviu o desenvolvimento do plano e decidiu ajustá-lo, para o período 2016 a 2019, mantendo as mesmas condições divulgadas anteriormente. Para este efeito a provisão para reestruturação foi reforçada em 25.100.000 Euros. No desenvolvimento deste plano em 2015 saíram 147 colaboradores, o que originou uma utilização de 16.729.625 Euros. Em 31 de dezembro para 2015, encontra-se reconhecido na provisão para reestruturação o valor de 60.524.302 Euros. No mesmo período foram contratados 126 colaboradores.

No cálculo da provisão considerou-se o custo efetivo de saídas negociadas de colaboradores ocorridas recentemente, incrementado por um valor que reflete o gasto adicional decorrente do aumento da idade legal de reforma para os 66 anos.

Os outros montantes registados na rubrica "Outras provisões – Outros" destinam-se a fazer face a processos judiciais em curso e a outras contingências decorrentes da atividade da Companhia.

Em 2015 e 2014, os reforços das rubricas "Provisão para reestruturação" e "Outras provisões" incluem 6.453.883 Euros e 21.065.833 Euros, respetivamente, que se encontram registados na rubrica "Perdas de Imparidade (líquidas de reversão)".

A rubrica "Outras provisões – benefícios de saúde" destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pela Companhia relativamente a benefícios de saúde atribuídos aos seus colaboradores. A rubrica "Outras provisões – Encargos com pensões" destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pela Companhia decorrentes do complemento de reforma atribuído a alguns dos seus colaboradores e que não se encontra abrangido pelo fundo de pensões constituído pela Companhia para cobertura das responsabilidades com benefícios pós-emprego do plano de pensões de benefício definido (Nota 30).

## 23. Capital

O capital social no valor de 381.150.000 Euros constituído por 121 milhões de ações com o valor nominal unitário de 3,15 Euros e encontra-se integralmente realizado.

Em dezembro de 2015 foram realizadas pelos acionistas prestações suplementares por forma a construírem um reforço dos capitais próprios da Fidelidade no montante global de 521.530.514 Euros nos seguintes termos:

- Longrun Portugal, SGPS, S.A. pelo montante de 500.000.000 Euros;
- Caixa Seguros e Saúde, SGPS, S.A. pelo montante de 21.530.514 Euros.

No exercício de 2015 foram adquiridas, em cumprimento do deliberado no ponto 9 da ordem de trabalhos da assembleia geral de 31 de março de 2015, 13.300 ações próprias, ao preço unitário de 11,20 Euros, perfazendo o valor total de 148.960 Euros. A liquidação desta aquisição foi feita em 22 de dezembro de 2015.

Não tendo sido alienadas, durante o exercício de 2015, quaisquer ações próprias, o número de ações próprias detidas a 31 de dezembro de 2015 corresponde ao número de ações adquiridas no exercício, isto é, 13.300.

A estrutura acionista da Companhia em 31 de dezembro de 2015 e 2014 tem a seguinte composição:

| Acionistas   | 2015               |                   | 2014               |                   |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|  | Número de Ações    | % de Participação | Número de Ações    | % de Participação |
| Longrun Portugal, S.G.P.S., S.A.   | 102.833.140        | 84,9861%          | 96.800.000         | 80,0000%          |
| Caixa Seguros e Saúde, S.G.P.S., S.A.  | 18.150.000         | 15,0000%          | 24.183.140         | 19,9861%          |
| Colaboradores e antigos colaboradores da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. | 3.560              | 0,00290%          | 16.860             | 0,01390%          |
| Ações Próprias   | 13.300             | 0,01100%          | -                  | -                 |
|  | <u>121.000.000</u> | <u>100%</u>       | <u>121.000.000</u> | <u>100%</u>       |

Desde 15 de maio de 2014 que, com a aquisição de 80% do capital social da Fidelidade, a Companhia passou a integrar o Grupo Fosun.

Os resultados dos exercícios de 2014 e de 2013 foram aplicados conforme indicado:

|                                      | 2014               | 2013               |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aplicação do resultado distribuível: |                    |                    |
| Reserva Legal                        | 14.774.336         | 9.246.709          |
| Reservas Livres                      | 123.144.878        | -                  |
| Resultados transitados               | 21.188.816         | 17.219.780         |
| Dividendos                           | -                  | 83.220.372         |
|                                      | <u>159.108.030</u> | <u>109.686.861</u> |

O resultado por ação em 31 de dezembro de 2015 e de 2014 foi o seguinte:

|   | 2015        | 2014        |
|---|-------------|-------------|
| Resultado Líquido do exercício          | 207.862.217 | 159.108.030 |
| Número de ações (no final do exercício) | 121.000.000 | 121.000.000 |
| Resultado por Ação (em Euros)           | <u>1,72</u> | <u>1,31</u> |



## 24. Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as rubricas de reservas e resultados transitados têm a seguinte composição:

|   | 2015                  | 2014                   |
|---|-----------------------|------------------------|
| Reservas de reavaliação:  |                       |                        |
| Por ajustamentos no justo valor:                                      |                       |                        |
| - De ativos financeiros disponíveis para venda                        |                       |                        |
| Valias brutas (Nota 7)  | 118.552.619           | 506.375.379            |
| Montante atribuível aos segurados                                     | ( 5.042.089 )         | ( 73.751.554 )         |
|   | <u>113.510.530</u>    | <u>432.623.825</u>     |
| - Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio (Nota 9)   | 24.007.061            | 20.893.446             |
|   | <u>137.517.591</u>    | <u>453.517.271</u>     |
| Diferenças de câmbio  |                       |                        |
| Valias brutas   | 59.649.728            | 25.154.648             |
| Montante atribuível aos segurados                                     | ( 237.787 )           | 96.923                 |
|   | <u>196.929.532</u>    | <u>478.768.842</u>     |
| Reserva por impostos diferidos:                                       |                       |                        |
| - De ativos financeiros disponíveis para venda                        | ( 51.002.080 )        | ( 113.547.378 )        |
| - De terrenos e edifícios de uso próprio                              | 1.104.764             | 1.003.697              |
| - Desvios atuariais   |                       |                        |
| Pensões de reforma  | 15.645.703            | 12.915.913             |
| Benefícios de saúde   | 1.083.850             | 2.023.719              |
| - Imposto já (liquidado) / deduzido sobre valias potenciais em ativos | ( 7.825.551 )         | ( 14.211.710 )         |
|   | <u>( 40.993.314 )</u> | <u>( 111.815.759 )</u> |
| Reserva de reavaliação, líquida de impostos diferidos                 | <u>155.936.218</u>    | <u>366.953.083</u>     |
| Outras reservas:  |                       |                        |
| - Reserva legal   | 117.095.630           | 102.172.334            |
| - Prémios de emissão  | 115.103.280           | 115.103.280            |
| - Desvios atuariais: Pensões de reforma                               | ( 46.518.428 )        | ( 42.402.165 )         |
| - Desvios atuariais: Benefícios de saúde                              | ( 4.253.197 )         | ( 3.434.877 )          |
| - Reservas de fusão   | 91.335.345            | 91.335.345             |
| - Outras reservas   | 122.995.918           | -                      |
|   | <u>395.758.548</u>    | <u>262.773.917</u>     |
| Resultados transitados  | <u>108.609.257</u>    | <u>87.418.523</u>      |
| Resultado do exercício  | <u>207.862.217</u>    | <u>159.108.030</u>     |
|   | <u>868.166.240</u>    | <u>876.253.553</u>     |

De acordo com a legislação em vigor, uma percentagem não inferior a 10% dos lucros líquidos de cada exercício deverá ser transferida para a reserva legal, até à concorrência do capital. A reserva legal não pode ser distribuída, podendo ser utilizada para aumentar o capital ou para a cobertura de prejuízos acumulados.

As “Reservas de reavaliação” refletem as mais e menos valias potenciais em ativos financeiros disponíveis para venda e em terrenos e edifícios de uso próprio.

A variação de “Outras reservas” corresponde à aplicação do resultado distribuível do ano anterior reconhecida em Reservas Livres.





## 25. Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|   | 2015                             |                        |                      | 2014                             |                        |                    |
|---|----------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------|--------------------|
|   | Seguro direto e Resseguro aceite | Resseguro cedido       | Líquido              | Seguro direto e Resseguro aceite | Resseguro cedido       | Líquido            |
| <b>Prémios brutos emitidos:</b>                         |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| <b>Ramo vida</b>  | <u>296.207.143</u>               | <u>( 14.811.975 )</u>  | <u>281.395.168</u>   | <u>281.272.209</u>               | <u>( 9.125.578 )</u>   | <u>272.146.631</u> |
| <b>Ramo não vida:</b>                                   |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| Acidentes de trabalho                                   | 135.486.173                      | ( 7.863.888 )          | 127.622.285          | 121.909.502                      | ( 5.240.823 )          | 116.668.679        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada               | 26.248.757                       | ( 7.901.689 )          | 18.347.068           | 23.344.259                       | ( 7.027.781 )          | 16.316.478         |
| Doença  | 205.453.693                      | ( 203.726.850 )        | 1.726.843            | 187.805.469                      | ( 186.346.764 )        | 1.458.705          |
| Incêndio e outros danos                                 | 237.545.722                      | ( 91.917.046 )         | 145.628.676          | 230.991.787                      | ( 95.239.260 )         | 135.752.527        |
| Automóvel   | 348.826.967                      | ( 1.652.885 )          | 347.174.082          | 340.233.955                      | ( 1.881.833 )          | 338.352.122        |
| Marítimo, aéreo e transportes                           | 17.507.196                       | ( 10.047.537 )         | 7.459.659            | 15.765.924                       | ( 11.389.830 )         | 4.376.094          |
| Responsabilidade civil geral                            | 32.559.376                       | ( 9.576.722 )          | 22.982.654           | 30.970.807                       | ( 8.783.210 )          | 22.187.597         |
| Crédito e cauções                                       | 706.003                          | ( 445.583 )            | 260.420              | 918.081                          | ( 658.544 )            | 259.537            |
| Proteção jurídica                                       | 5.065.014                        | ( 3.343.837 )          | 1.721.177            | 5.052.790                        | ( 3.260.416 )          | 1.792.374          |
| Assistência   | 24.662.853                       | ( 27.002.744 )         | ( 2.339.891 )        | 22.278.588                       | ( 25.351.536 )         | ( 3.072.948 )      |
| Diversos  | 27.704.955                       | ( 9.998.653 )          | 17.706.302           | 24.625.366                       | ( 8.592.133 )          | 16.033.233         |
|   | <u>1.061.766.709</u>             | <u>( 373.477.434 )</u> | <u>688.289.275</u>   | <u>1.003.896.528</u>             | <u>( 353.772.130 )</u> | <u>650.124.398</u> |
|   | <u>1.357.973.852</u>             | <u>( 388.289.409 )</u> | <u>969.684.443</u>   | <u>1.285.168.737</u>             | <u>( 362.897.708 )</u> | <u>922.271.029</u> |
| <b>Varição da provisão para prémios não adquiridos:</b> |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| <b>Ramo vida</b>  | <u>( 281.062 )</u>               | <u>882</u>             | <u>( 280.180 )</u>   | <u>( 14.030 )</u>                | <u>121.619</u>         | <u>107.589</u>     |
| <b>Ramo não vida:</b>                                   |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| Acidentes de trabalho                                   | ( 371.225 )                      | 27.972                 | ( 343.253 )          | 639.934                          | 7.435                  | 647.369            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada               | ( 763.221 )                      | 969.150                | 205.929              | 1.923.625                        | ( 631.034 )            | 1.292.591          |
| Doença  | ( 342.173 )                      | 455.989                | 113.816              | 2.807.868                        | ( 2.882.102 )          | ( 74.234 )         |
| Incêndio e outros danos                                 | ( 1.179.560 )                    | ( 1.044.034 )          | ( 2.223.594 )        | 1.521.030                        | ( 73.001 )             | 1.448.029          |
| Automóvel   | ( 998.246 )                      | 132.665                | ( 865.581 )          | ( 1.080.915 )                    | ( 147.785 )            | ( 1.228.700 )      |
| Marítimo, aéreo e transportes                           | 762.448                          | ( 1.597.296 )          | ( 834.848 )          | 156.476                          | 4.177                  | 160.653            |
| Responsabilidade civil geral                            | ( 138.786 )                      | ( 54.456 )             | ( 193.242 )          | ( 56.752 )                       | ( 473.294 )            | ( 530.046 )        |
| Crédito e cauções                                       | 107.236                          | ( 76.781 )             | 30.455               | 115.431                          | ( 30.938 )             | 84.493             |
| Proteção jurídica                                       | 12.994                           | 52.255                 | 65.249               | 92.152                           | 12.120                 | 104.272            |
| Assistência   | ( 1.106.928 )                    | 1.146.826              | 39.898               | 84.138                           | ( 536.195 )            | ( 452.057 )        |
| Diversos  | 248.104                          | 974.548                | 1.222.652            | ( 1.795.741 )                    | 650.221                | ( 1.145.520 )      |
|   | <u>( 3.769.357 )</u>             | <u>986.838</u>         | <u>( 2.782.519 )</u> | <u>4.407.246</u>                 | <u>( 4.100.396 )</u>   | <u>306.850</u>     |
|   | <u>( 4.050.419 )</u>             | <u>987.720</u>         | <u>( 3.062.699 )</u> | <u>4.393.216</u>                 | <u>( 3.978.777 )</u>   | <u>414.439</u>     |
| <b>Prémios adquiridos:</b>                              |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| <b>Ramo vida</b>  | <u>295.926.081</u>               | <u>( 14.811.093 )</u>  | <u>281.114.988</u>   | <u>281.258.179</u>               | <u>( 9.003.959 )</u>   | <u>272.254.220</u> |
| <b>Ramo não vida:</b>                                   |                                  |                        |                      |                                  |                        |                    |
| Acidentes de trabalho                                   | 135.114.948                      | ( 7.835.916 )          | 127.279.032          | 122.549.436                      | ( 5.233.388 )          | 117.316.048        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada               | 25.485.536                       | ( 6.932.539 )          | 18.552.997           | 25.267.884                       | ( 7.658.815 )          | 17.609.069         |
| Doença  | 205.111.520                      | ( 203.270.861 )        | 1.840.659            | 190.613.337                      | ( 189.228.866 )        | 1.384.471          |
| Incêndio e outros danos                                 | 236.366.162                      | ( 92.961.080 )         | 143.405.082          | 232.512.817                      | ( 95.312.261 )         | 137.200.556        |
| Automóvel   | 347.828.721                      | ( 1.520.220 )          | 346.308.501          | 339.153.040                      | ( 2.029.618 )          | 337.123.422        |
| Marítimo, aéreo e transportes                           | 18.269.644                       | ( 11.644.833 )         | 6.624.811            | 15.922.400                       | ( 11.385.653 )         | 4.536.747          |
| Responsabilidade civil geral                            | 32.420.590                       | ( 9.631.178 )          | 22.789.412           | 30.914.055                       | ( 9.256.504 )          | 21.657.551         |
| Crédito e cauções                                       | 813.239                          | ( 522.364 )            | 290.875              | 1.033.512                        | ( 689.482 )            | 344.030            |
| Proteção jurídica                                       | 5.078.008                        | ( 3.291.582 )          | 1.786.426            | 5.144.942                        | ( 3.248.296 )          | 1.896.646          |
| Assistência   | 23.555.925                       | ( 25.855.918 )         | ( 2.299.993 )        | 22.362.726                       | ( 25.887.731 )         | ( 3.525.005 )      |
| Diversos  | 27.953.059                       | ( 9.024.105 )          | 18.928.954           | 22.829.625                       | ( 7.941.912 )          | 14.887.713         |
|   | <u>1.057.997.352</u>             | <u>( 372.490.596 )</u> | <u>685.506.756</u>   | <u>1.008.303.774</u>             | <u>( 357.872.526 )</u> | <u>650.431.248</u> |
|   | <u>1.353.923.433</u>             | <u>( 387.301.689 )</u> | <u>966.621.744</u>   | <u>1.289.561.953</u>             | <u>( 366.876.485 )</u> | <u>922.685.468</u> |



Nos exercícios de 2015 e 2014, os prémios de contratos de seguro do ramo vida podem ser decompostos da seguinte forma:

|   | <u>2015</u>        | <u>2014</u>        |
|---|--------------------|--------------------|
| Prémios brutos emitidos de seguro direto                    | <u>296.143.907</u> | <u>281.169.914</u> |
| Relativos a contratos individuais                           | 100.626.124        | 89.964.776         |
| Relativos a contratos de grupo                              | <u>195.517.783</u> | <u>191.205.138</u> |
|   | <u>296.143.907</u> | <u>281.169.914</u> |
| Periódicos  | 225.414.110        | 231.944.992        |
| Não periódicos  | <u>70.729.797</u>  | <u>49.224.922</u>  |
|   | <u>296.143.907</u> | <u>281.169.914</u> |
| De contratos sem participação nos resultados                | 162.550.304        | 151.069.417        |
| De contratos com participação nos resultados                | <u>133.593.602</u> | <u>130.100.497</u> |
|   | <u>296.143.906</u> | <u>281.169.914</u> |
| Prémios brutos emitidos de resseguro aceite                 | 63.236             | 102.295            |
| Prémios brutos emitidos de seguro direto e resseguro aceite | <u>296.207.143</u> | <u>281.272.209</u> |
| Saldo de resseguro  | <u>(2.838.127)</u> | <u>(4.855.159)</u> |

## 26. Comissões de Contratos de Seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento ou como Contratos de Prestação de Serviços

Nos exercícios de 2015 e 2014, as comissões recebidas relativas a contratos de seguro e a operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento, ascenderam a 2.306.164 Euros e 2.055.164 Euros, respetivamente.



## 27. Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|  | 2015                   |                                     |                        | 2014                   |                                     |                        |
|--|------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
|  | Sinistros pagos        | Variação da provisão para sinistros | Total                  | Sinistros pagos        | Variação da provisão para sinistros | Total                  |
| <b>Ramo vida:</b>                          |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
| <b>Seguro direto e resseguro acerte</b>    |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
| <b>Resseguro cedido</b>                    |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
|  | 287.989.956            | 829.851                             | 288.819.807            | 318.361.778            | 15.330.464                          | 333.692.242            |
|  | ( 5.772.359 )          | ( 1.781.096 )                       | ( 7.553.455 )          | ( 7.051.234 )          | 2.951.664                           | ( 4.099.570 )          |
|  | <u>282.217.597</u>     | <u>( 951.245 )</u>                  | <u>281.266.352</u>     | <u>311.310.544</u>     | <u>18.282.128</u>                   | <u>329.592.672</u>     |
| <b>Ramo não vida:</b>                      |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
| <b>Seguro direto e resseguro acerte:</b>   |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
| Acidentes de trabalho                      | 144.970.698            | 6.424.230                           | 151.394.928            | 132.915.314            | 765.351                             | 133.680.665            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 9.118.891              | 7.403.727                           | 16.522.618             | 9.476.047              | ( 164.274 )                         | 9.311.773              |
| Doença                                     | 152.410.633            | 6.648.135                           | 159.058.768            | 145.289.003            | 4.235.986                           | 149.524.989            |
| Incêndio e outros danos                    | 100.893.690            | 3.065.919                           | 103.959.609            | 115.873.122            | ( 17.496.738 )                      | 98.376.384             |
| Automóvel                                  | 263.808.152            | ( 22.175.310 )                      | 241.632.842            | 269.456.051            | ( 53.094.358 )                      | 216.361.693            |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 5.920.824              | ( 1.779.976 )                       | 4.140.848              | 5.516.122              | 1.425.485                           | 6.941.607              |
| Responsabilidade civil geral               | 9.912.674              | ( 3.018.668 )                       | 6.894.006              | 11.279.993             | 1.367.382                           | 12.647.375             |
| Crédito e cauções                          | 666.296                | ( 17.708 )                          | 648.588                | 254.594                | 146.471                             | 401.065                |
| Proteção Jurídica                          | 93.486                 | ( 53.598 )                          | 39.888                 | 132.920                | 71.694                              | 204.614                |
| Assistência                                | 414.063                | ( 105.329 )                         | 308.734                | 504.697                | 207.724                             | 712.421                |
| Diversos                                   | 16.488.002             | ( 561.122 )                         | 15.926.880             | 10.036.931             | ( 1.326.124 )                       | 8.710.807              |
|  | <u>704.697.409</u>     | <u>( 4.169.700 )</u>                | <u>700.527.709</u>     | <u>700.734.794</u>     | <u>( 63.861.401 )</u>               | <u>636.873.393</u>     |
| <b>Resseguro cedido:</b>                   |                        |                                     |                        |                        |                                     |                        |
| Acidentes de trabalho                      | ( 1.363.944 )          | ( 276.128 )                         | ( 1.640.072 )          | ( 375.157 )            | ( 2.792 )                           | ( 377.949 )            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | ( 556.676 )            | ( 764.878 )                         | ( 1.321.554 )          | ( 478.810 )            | 120.313                             | ( 358.497 )            |
| Doença                                     | ( 151.147.132 )        | ( 4.369.070 )                       | ( 155.516.202 )        | ( 142.793.256 )        | ( 3.814.736 )                       | ( 146.607.992 )        |
| Incêndio e outros danos                    | ( 24.518.679 )         | ( 6.494.436 )                       | ( 31.013.115 )         | ( 35.571.123 )         | 19.214.842                          | ( 16.356.281 )         |
| Automóvel                                  | ( 840.976 )            | ( 1.696.489 )                       | ( 2.537.465 )          | ( 5.750.608 )          | 9.494.960                           | 3.744.352              |
| Marítimo, aéreo e transportes              | ( 3.531.023 )          | 2.794.449                           | ( 736.574 )            | ( 3.279.892 )          | ( 900.226 )                         | ( 4.180.118 )          |
| Responsabilidade civil geral               | ( 1.127.291 )          | ( 75.079 )                          | ( 1.202.370 )          | ( 1.392.260 )          | 572.771                             | ( 819.489 )            |
| Crédito e cauções                          | 33.457                 | 76                                  | 33.533                 | ( 145.614 )            | ( 5.376 )                           | ( 150.990 )            |
| Diversos                                   | ( 9.734.590 )          | 112.311                             | ( 9.622.279 )          | ( 4.423.450 )          | 1.094.397                           | ( 3.329.053 )          |
|  | <u>( 192.786.854 )</u> | <u>( 10.769.244 )</u>               | <u>( 203.556.098 )</u> | <u>( 194.210.170 )</u> | <u>25.774.153</u>                   | <u>( 168.436.017 )</u> |
|  | <u>511.910.555</u>     | <u>( 14.938.944 )</u>               | <u>496.971.611</u>     | <u>506.524.624</u>     | <u>( 38.087.248 )</u>               | <u>468.437.376</u>     |
|  | <u>794.128.152</u>     | <u>( 15.890.189 )</u>               | <u>778.237.963</u>     | <u>817.835.168</u>     | <u>( 19.805.120 )</u>               | <u>798.030.048</u>     |

Os "Sinistros Pagos" incluem os custos imputados à função de gestão de sinistros e os reembolsos processados pela Companhia.



Nos exercícios de 2015 e 2014, os custos com sinistros e com variações das outras provisões técnicas do ramo vida apresentam a seguinte composição:

|   | 2015               |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
|---|--------------------|-------------------------------------|--------------------|--|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|   | Sinistros pagos    | Variação da provisão para sinistros | Sub-total          | Variação das outras provisões técnicas | Variação da provisão matemática | Participação nos resultados | Total              |
| Seguro direto e resseguro aceite:   |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 103.493.007        | 792.819                             | 104.285.826        | 770.000                                | 7.548.184                       | 8.279.453                   | 120.883.463        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 184.496.949        | 37.032                              | 184.533.981        | (1.828.216)                            | (52.983.084)                    | 33.250.200                  | 162.972.881        |
|   | <u>287.989.956</u> | <u>829.851</u>                      | <u>288.819.807</u> | <u>(1.058.216)</u>                     | <u>(45.434.900)</u>             | <u>41.529.653</u>           | <u>283.856.344</u> |
| Resseguro cedido:   |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | (5.772.359)        | (1.781.096)                         | (7.553.455)        | -                                      | (1.932.957)                     | (3.671)                     | (9.490.083)        |
|   | <u>(5.772.359)</u> | <u>(1.781.096)</u>                  | <u>(7.553.455)</u> | <u>-</u>                               | <u>(1.932.957)</u>              | <u>(3.671)</u>              | <u>(9.490.083)</u> |
| Líquido:  |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 97.720.648         | (988.277)                           | 96.732.371         | 770.000                                | 5.615.227                       | 8.275.782                   | 111.393.380        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 184.496.949        | 37.032                              | 184.533.981        | (1.828.216)                            | (52.983.084)                    | 33.250.200                  | 162.972.881        |
|   | <u>282.217.597</u> | <u>(951.245)</u>                    | <u>281.266.352</u> | <u>(1.058.216)</u>                     | <u>(47.367.857)</u>             | <u>41.525.982</u>           | <u>274.366.261</u> |
|   |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
|   | 2014               |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
|   | Sinistros pagos    | Variação da provisão para sinistros | Sub-total          | Variação das outras provisões técnicas | Variação da provisão matemática | Participação nos resultados | Total              |
| Seguro direto e resseguro aceite:   |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 95.161.197         | 16.593.938                          | 111.755.135        | 956.384                                | (11.505.480)                    | 6.727.433                   | 107.933.472        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 223.200.581        | (1.263.474)                         | 221.937.107        | 949.202                                | (81.802.898)                    | 9.276.009                   | 150.359.420        |
|   | <u>318.361.778</u> | <u>15.330.464</u>                   | <u>333.692.242</u> | <u>1.905.586</u>                       | <u>(93.308.378)</u>             | <u>16.003.442</u>           | <u>258.292.892</u> |
| Resseguro cedido:   |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | (7.051.234)        | 2.951.664                           | (4.099.570)        | -                                      | 2.545.516                       | (39.918)                    | (1.593.972)        |
|   | <u>(7.051.234)</u> | <u>2.951.664</u>                    | <u>(4.099.570)</u> | <u>-</u>                               | <u>2.545.516</u>                | <u>(39.918)</u>             | <u>(1.593.972)</u> |
| Líquido:  |                    |                                     |                    |  |                                 |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 88.109.963         | 19.545.602                          | 107.655.565        | 956.384                                | (8.959.964)                     | 6.687.515                   | 106.339.500        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 223.200.581        | (1.263.474)                         | 221.937.107        | 949.202                                | (81.802.898)                    | 9.276.009                   | 150.359.420        |
|   | <u>311.310.544</u> | <u>18.282.128</u>                   | <u>329.592.672</u> | <u>1.905.586</u>                       | <u>(90.762.862)</u>             | <u>15.963.524</u>           | <u>256.698.920</u> |

Nos exercícios de 2015 e 2014, a variação das outras provisões técnicas inclui custos com a dotação da provisão para estabilização de carteira, nos montantes de 770.000 Euros e 956.384 Euros, respetivamente. Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica inclui ainda reversão de 1.828.216 Euros e a dotação de 949.202 Euros, respetivamente, da provisão para compromissos de taxa.



## 28. Custos de Exploração Líquidos, por Natureza e Função

Nos exercícios de 2015 e 2014, os custos de exploração incorridos pela Fidelidade apresentam a seguinte composição por natureza:

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| Custos com pessoal (Nota 29)                               | 146.517.464        | 130.875.178        |
| Fornecimentos e serviços externos                          |                    |                    |
| Eletricidade   | 2.162.754          | 2.200.201          |
| Combustível  | 498.947            | 578.536            |
| Água   | 161.287            | 167.636            |
| Impressos  | 400.828            | 522.357            |
| Material de escritório                                     | 309.357            | 361.868            |
| Conservação e reparação                                    | 5.392.341          | 4.679.855          |
| Rendas e alugueres   | 16.841.810         | 17.169.135         |
| Despesas de representação                                  | 1.064.016          | 1.025.863          |
| Comunicação  | 7.989.624          | 8.203.570          |
| Deslocações e estadas                                      | 4.296.021          | 4.111.617          |
| Seguros  | 665.951            | 623.504            |
| Gastos com trabalho independente                           | 848.174            | 1.570.226          |
| Publicidade e propaganda                                   | 8.888.515          | 9.130.597          |
| Contencioso e Notariado                                    | 304.196            | 195.167            |
| Vigilância e segurança                                     | 1.310.386          | 1.318.745          |
| Trabalhos especializados                                   | 37.275.247         | 36.253.576         |
| Quotizações  | 887.514            | 878.961            |
| Limpeza, higiene e conforto                                | 1.638.457          | 1.576.623          |
| Gastos com cobrança de prémios                             | 1.213.267          | 4.844.549          |
| Licenças de software                                       | 4.694.128          | 4.895.819          |
| Outros   | 2.536.963          | 2.702.900          |
|  | <u>99.379.783</u>  | <u>103.011.305</u> |
| Impostos e taxas   | 11.157.486         | 10.813.068         |
| Depreciações e amortizações do exercício (Nota 9, 11 e 12) | 13.483.465         | 12.921.243         |
| Outras provisões   | ( 18.669.205 )     | 14.981.692         |
| Comissões  | 6.868.066          | 5.540.879          |
| Juros suportados   | 1.216.807          | 879.753            |
|  | <u>259.953.866</u> | <u>279.023.118</u> |

Nos exercícios de 2015 e 2014, a rubrica de comissões e participação nos resultados de resseguro apresenta o seguinte detalhe:

|                              | 2015              |  |                   |
|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                              | Comissões         | Participação nos resultados de resseguro | Total             |
| Relativos aos ramos vida     | ( 1.078.948 )     | 3.565.502                                | 2.486.554         |
| Relativos aos ramos não vida | 42.970.987        | 4.045.666                                | 47.016.653        |
|                              | <u>41.892.039</u> | <u>7.611.168</u>                         | <u>49.503.207</u> |

|                              | 2014              |  |                   |
|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                              | Comissões         | Participação nos resultados de resseguro | Total             |
| Relativos aos ramos vida     | 2.584.262         | 10.484                                   | 2.594.746         |
| Relativos aos ramos não vida | 44.031.825        | 675.159                                  | 44.706.984        |
|                              | <u>46.616.087</u> | <u>685.643</u>                           | <u>47.301.730</u> |



Nos exercícios de 2015 e 2014, as rubricas da demonstração de ganhos e perdas onde estes custos se encontram registados apresentam o seguinte detalhe:

|   | 2015               |                        |                   | Total                |
|---|--------------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|   | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica |                      |
| <b>Custos de aquisição:</b>                     |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 28.547.744         | 89.607.803             | -                 | 118.155.547          |
| - Comissões de mediação                         | 46.977.610         | 121.266.690            | -                 | 168.244.300          |
| - Outros  | 297.903            | 1.136.911              | -                 | 1.434.814            |
|   | <u>75.823.257</u>  | <u>212.011.404</u>     | <u>-</u>          | <u>287.834.661</u>   |
| <b>Gastos administrativos:</b>                  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 19.891.302         | 52.359.418             | -                 | 72.250.720           |
| - Remunerações de mediação                      | 66.807             | 6.224.561              | -                 | 6.291.368            |
| - Outros  | 456                | 43.253                 | -                 | 43.709               |
|   | <u>19.958.565</u>  | <u>58.627.232</u>      | <u>-</u>          | <u>78.585.797</u>    |
| <b>Gastos financeiros (Nota 32):</b>            |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 4.111.885          | 6.801.908              | 2.183.366         | 13.097.159           |
| - Securities repo transactions                  | 2.396.096          | 454.029                | -                 | 2.850.125            |
|   | <u>6.507.981</u>   | <u>7.255.937</u>       | <u>2.183.366</u>  | <u>15.947.284</u>    |
| <b>Custos com sinistros - Montantes pagos:</b>  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 6.295.487          | 50.154.953             | -                 | 56.450.440           |
| - Custos técnicos                               | 281.694.469        | 654.542.456            | -                 | 936.236.925          |
|   | <u>287.989.956</u> | <u>704.697.409</u>     | <u>-</u>          | <u>992.687.365</u>   |
| <b>Total dos custos de exploração imputados</b> | <u>58.846.418</u>  | <u>198.924.082</u>     | <u>2.183.366</u>  | <u>259.953.866</u>   |
|   |                    |                        |                   |                      |
|   | 2014               |                        |                   |                      |
|   | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica | Total                |
| <b>Custos de aquisição:</b>                     |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 28.316.161         | 92.135.811             | -                 | 120.451.972          |
| - Comissões de mediação                         | 29.638.828         | 109.633.232            | -                 | 139.272.060          |
| - Outros  | 230.933            | 884.581                | -                 | 1.115.514            |
|   | <u>58.185.922</u>  | <u>202.653.624</u>     | <u>-</u>          | <u>260.839.546</u>   |
| <b>Gastos administrativos:</b>                  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 19.909.119         | 56.664.931             | -                 | 76.574.050           |
| - Remunerações de mediação                      | 68.637             | 5.788.347              | -                 | 5.856.984            |
| - Outros  | 580                | 49.976                 | -                 | 50.556               |
|   | <u>19.978.336</u>  | <u>62.503.254</u>      | <u>-</u>          | <u>82.481.590</u>    |
| <b>Gastos financeiros (Nota 32):</b>            |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 16.741.527         | 4.720.923              | 1.338.295         | 22.800.745           |
| - Securities repo transactions                  | 4.274.440          | -                      | -                 | 4.274.440            |
|   | <u>21.015.967</u>  | <u>4.720.923</u>       | <u>1.338.295</u>  | <u>27.075.185</u>    |
| <b>Custos com sinistros - Montantes pagos:</b>  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 7.284.595          | 51.911.756             | -                 | 59.196.351           |
| - Custos técnicos                               | 311.077.183        | 648.823.038            | -                 | 959.900.221          |
|   | <u>318.361.778</u> | <u>700.734.794</u>     | <u>-</u>          | <u>1.019.096.572</u> |
| <b>Total dos custos de exploração imputados</b> | <u>72.251.402</u>  | <u>205.433.421</u>     | <u>1.338.295</u>  | <u>279.023.118</u>   |



## 29. Gastos com Pessoal

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|                                   | <u>2015</u>        | <u>2014</u>        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Remunerações:                     |                    |                    |
| Órgãos sociais                    | 2.827.386          | 1.952.798          |
| Pessoal                           | 93.577.266         | 89.798.572         |
| Encargos sobre remunerações       | 20.961.761         | 20.618.506         |
| Benefício pós-emprego:            |                    |                    |
| Benefício definido                | 10.770.296         | 6.182.996          |
| Contribuição definida             | 1.079.556          | 870.022            |
| Benefícios de cessação de emprego | 7.122.549          | 1.379.022          |
| Seguros obrigatórios              | 1.594.491          | 1.615.069          |
| Gastos de ação social             | 7.518.665          | 7.063.362          |
| Outros gastos com pessoal         | 1.065.494          | 1.394.831          |
|                                   | <u>146.517.464</u> | <u>130.875.178</u> |

A existência de estruturas transversais a algumas empresas do grupo conduz à necessidade de efetuar a alocação de custos comuns entre as várias empresas, baseada em chaves de repartição subordinadas ao princípio custo-benefício. Consequentemente, nos exercícios de 2015 e 2014, os gastos com pessoal incluem o impacto decorrente dos seguintes movimentos com entidades relacionadas:

|   | <u>2015</u>          | <u>2014</u>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Gastos com pessoal da Companhia a desempenhar funções para a: |                      |                      |
| Sogrupa - Sistemas de Informação, S.A.                        | ( 900.416 )          | ( 1.105.661 )        |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                   | 5.866                | ( 23.430 )           |
| Multicare - Seguros de Saúde, S.A.                            | ( 2.358.068 )        | ( 3.582.664 )        |
|   | <u>( 3.252.618 )</u> | <u>( 4.711.754 )</u> |

Nos exercícios de 2015 e 2014, os encargos com benefícios pós-emprego apresentam a seguinte composição:

|                                       | <u>2015</u>       | <u>2014</u>      |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Benefícios pós-emprego:               |                   |                  |
| Plano de benefício definido (Nota 30) | 10.335.928        | 6.098.368        |
| Plano individual de reforma           | 1.152.615         | 877.667          |
| Cedência de pessoal                   | ( 76.975 )        | ( 7.672 )        |
| Outros encargos                       | 438.284           | 84.655           |
|                                       | <u>11.849.852</u> | <u>7.053.018</u> |

Em 2015 e 2014, a rubrica “Gastos com pessoal – Benefícios pós-emprego – Cedência de pessoal” corresponde aos encargos com benefícios pós-emprego de colaboradores da Companhia que se encontram cedidos a outras entidades do Grupo.



Em 2015 e 2014, o número de trabalhadores ao serviço na Companhia, por categorias, é o seguinte:

|              | 2015         | 2014         |
|--------------|--------------|--------------|
| Dirigentes   | 67           | 60           |
| Gestores     | 130          | 133          |
| Técnicos     | 1.457        | 1.329        |
| Operacionais | 1.025        | 1.220        |
| Apoio        | 15           | 23           |
|              | <u>2.694</u> | <u>2.765</u> |

No exercício de 2015 e 2014, a Companhia registou uma reversão e um reforço da estimativa para prémios de permanência nos montantes de 96.789 Euros e 438.300 Euros, respetivamente. A rubrica “Acréscimos e diferimentos” inclui 828.452 Euros relativo ao prémio de permanência.

### 30. Pensões de Reforma e Outros Benefícios de Longo Prazo

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as rubricas “Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo” e “Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo” apresenta a seguinte composição:

|                                | 2015              | 2014             |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Ativo</b>                   |                   |                  |
| Plano de benefício definido    | 13.679.537        | 10.206.642       |
| <b>Passivo</b>                 |                   |                  |
| Plano de contribuição definida | ( 90.121 )        | ( 925.521 )      |
|                                | <u>13.589.416</u> | <u>9.281.121</u> |

Relativamente ao exercício de 2015, no “Plano de contribuição definida” a companhia teve um custo de 1.458.316 Euros, ficando pendente de pagamento o montante de 90.121 Euros que corresponde às contribuições de dezembro de 2015 que foram pagos em janeiro de 2016.

#### Plano de Contribuição Definida

No âmbito do novo contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, assinado em 23 de dezembro de 2011, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, abrangidos por este CCT, tem direito a um plano individual de reforma (“PIR”), um plano de contribuição definida que substitui o sistema de pensões de reforma previsto no anterior contrato coletivo de trabalho.

Aos trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, não abrangidos pelo contrato coletivo para a atividade seguradora assinado em 23 de dezembro de 2011, aplica-se o previsto no anterior plano de benefício definido.

Em conformidade com as regras previstas no novo CCT, o valor capitalizado das entregas para o PIR é resgatável pelo trabalhador, nos termos legais, na data de passagem à reforma por invalidez ou por velhice concedida pela Segurança Social, existindo uma garantia de capital sobre os montantes da transferência inicial e das contribuições efetuadas pela Companhia e pelos próprios beneficiários.





Em caso de morte do trabalhador, o valor capitalizado das entregas reverte para os beneficiários designados pelo trabalhador ou, na falta de designação, para os seus herdeiros legais.

As contribuições da Companhia para o plano individual de reforma são efetuadas de acordo com o previsto no Anexo V do CCT, correspondendo ao valor que resulta da aplicação ao ordenado base anual do empregado das percentagens indicadas na tabela seguinte:

| Ano civil        | Contribuição PIR |
|------------------|------------------|
| 2012             | 1,00%            |
| 2013             | 2,25%            |
| 2014             | 2,50%            |
| 2015             | 2,75%            |
| 2016             | 3,00%            |
| 2017 e seguintes | 3,25%            |

Adicionalmente, de acordo com o disposto na cláusula 49.<sup>a</sup>, n.º 1, do CCT, a primeira contribuição anual da Companhia para o PIR verificar-se-á:

- No ano de 2015, para os trabalhadores no ativo, admitidos na atividade seguradora antes de 22 de junho de 1995;
- No ano de 2012, para os trabalhadores no ativo, admitidos na atividade seguradora no período compreendido entre 22 de junho de 1995 e 31 de dezembro de 2009;
- No ano seguinte aquele em que completem dois anos de prestação de serviço efetivo na Companhia, para os trabalhadores admitidos depois de 1 de janeiro de 2010.

#### Plano de Benefício definido

Em conformidade com o contrato coletivo de trabalho anteriormente em vigor no setor segurador, a Fidelidade concedeu aos seus colaboradores, admitidos na atividade seguradora até junho de 1995, prestações pecuniárias para complemento das reformas atribuídas pela Segurança Social. Sumariamente, o montante destas prestações varia em função da remuneração do colaborador, da carreira contributiva, do histórico de remunerações com incidência para a Segurança Social e ainda, em caso de invalidez, da antiguidade na atividade seguradora.

Adicionalmente, a antiga Império Bonança atribuiu ainda os seguintes benefícios:

- Entre 1999 e 2005, assumiu, nas situações de reforma antecipada, o pagamento de uma pensão vitalícia que correspondia ao diferencial entre 80% da última remuneração e o montante pago pela Segurança Social.
- Assumiu o compromisso de, por um lado alargar os benefícios constantes no contrato coletivo de trabalho aos colaboradores admitidos até junho de 2005 e, por outro, conceder aos beneficiários do fundo de pensões, os benefícios adicionais garantidos pelo plano complementar que se encontrava em vigor no Grupo Millenniumbcp, no qual a Companhia esteve inserida até 31 de janeiro de 2005. As responsabilidades associadas ao plano complementar encontram-se financiadas através do respetivo fundo de pensões.

Para um grupo muito restrito de trabalhadores (4), com “níveis salariais internos XVIII”, oriundos da ex-Império, há o compromisso de, na passagem à reforma, ser atribuído um complemento à pensão da Segurança Social, para 80% da remuneração auferida à data da passagem a essa situação.



*Determinação das responsabilidades com planos de benefício definido*

As responsabilidades com pensões em pagamento e por serviços passados dos empregados no ativo, com referência a 31 de dezembro de 2015 e 2014, foram determinadas pelo departamento de atuariado vida da Fidelidade.

As hipóteses e bases técnicas utilizadas no cálculo das responsabilidades foram as seguintes:

|                                      | 2015                     | 2014                     |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Método atuarial                      | Projected<br>Unit Credit | Projected<br>Unit Credit |
| Tábua de mortalidade                 |                          |                          |
| . Homens                             | TV 73/77 (-2)            | TV 7377(-2)              |
| . Mulheres                           | TV 88/90 (-2)            | TV 8890(-2)              |
| Taxa de desconto                     | 2,25%                    | 2,50%                    |
| Taxa de crescimento dos salários     | 2,00%                    | 2,00%                    |
| Taxa de crescimento das pensões      | 0,75%                    | 0,75%                    |
| Taxa de crescimento das pré-reformas | 1,25%                    | 1,25%                    |
| Tabela de saídas                     | n/a                      | n/a                      |

A comparação entre os pressupostos atuariais e financeiros utilizados na determinação dos custos com pensões para os exercícios de 2015 e 2014 e os valores efetivamente verificados é apresentada no quadro seguinte:

|                                  | 2015                |             | 2014                |             |
|----------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                  | <u>Pressupostos</u> | <u>Real</u> | <u>Pressupostos</u> | <u>Real</u> |
| Taxa de crescimento dos salários | 2,00%               | 0,91%       | 2,00%               | 0,16%       |
| Taxa de crescimento das pensões  | 0,75%               | 0,00%       | 0,75%               | 0,00%       |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as responsabilidades por serviços passados da Fidelidade, de acordo com os estudos atuariais efetuados, assim como os fundos e as provisões disponíveis para cobertura das mesmas, ascendiam a:

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| Responsabilidades por serviços passados: |                    |                    |
| Ativos                                   | 6.301.565          | 6.088.826          |
| Reformados e pré-reformados              | <u>181.856.040</u> | <u>187.345.661</u> |
|  | <u>188.157.605</u> | <u>193.434.487</u> |
| Fundos de pensões autónomos              | 151.192.163        | 149.530.102        |
| Provisões matemáticas                    | <u>50.644.979</u>  | <u>54.111.027</u>  |
|  | <u>201.837.142</u> | <u>203.641.129</u> |
| Diferencial                              | <u>13.679.537</u>  | <u>10.206.642</u>  |
| Nível de financiamento                   | <u>107,27%</u>     | <u>105,28%</u>     |

Nos termos da Norma Regulamentar nº 5/2007-R, de 27 de abril, do ASF, as empresas de seguros devem assegurar no final de cada exercício:

- a) O financiamento integral do valor atual da responsabilidade com pensões em pagamento, incluindo as prestações de pré-reforma e reforma antecipada até à idade normal de reforma e após esta idade; e



- b) O financiamento de um nível mínimo de 95% do valor atual da responsabilidade por serviços passados de pessoal no ativo, excluindo pré-reformados ou reformados antecipadamente.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as responsabilidades por serviços passados da Fidelidade encontravam-se integralmente financiadas.

O plano de pensões em questão é não contributivo e independente da segurança social, sendo financiado pelo fundo de pensões da Companhia.

Dado o atual nível de financiamento do plano, não é previsível que sejam necessárias contribuições no próximo ano.

Os fundos de pensões de benefício definido do Grupo apresentam as seguintes durações médias:

|  |            |
|--|------------|
| • Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A.: |            |
| Fundo de Pensões da Fidelidade             | 8,73 anos  |
| Fundo de Pensões da Mundial Confiança      | 7,38 anos  |
| Fundo de Pensões da Império Bonança        | 10,02 anos |

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o número de beneficiários era o seguinte:

|                             | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Ativos                      | 1.106        | 1.225        |
| Reformados e pré-reformados | 2.085        | 2.086        |
| Rendeiros                   | 589          | 621          |
|                             | <u>3.780</u> | <u>3.932</u> |

O movimento nos fundos de pensões e nas provisões matemáticas durante os exercícios de 2014 e 2015 foi o seguinte:

|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>                  | <u>206.767.833</u> |
| Contribuições  | 11.654.803         |
| Variação nas provisões matemáticas                       | ( 3.213.760 )      |
| Pensões pagas  | ( 17.193.015 )     |
| (Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios | ( 822.447 )        |
| Rendimentos líquidos dos fundos de pensões               | 6.447.715          |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>                  | <u>203.641.129</u> |
| Contribuições  | 17.785.176         |
| Variação nas provisões matemáticas                       | ( 3.466.048 )      |
| Pensões pagas  | ( 18.322.837 )     |
| (Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios | ( 864.970 )        |
| Rendimentos líquidos dos fundos de pensões               | 3.064.692          |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>                  | <u>201.837.142</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os Fundos de Pensões da Fidelidade eram geridos pela CGD Pensões – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A..



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os ativos do fundo de pensões apresentavam a seguinte composição de acordo com as respetivas fontes de valorização:

|                                      | 2015               |                  |                    | 2014               |                   |                    |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                      | Preço de mercado   | Outros           | Valor da carteira  | Preço de mercado   | Outros            | Valor da carteira  |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa</b> | 40.783.467         | -                | 40.783.467         | 39.912.071         | -                 | 39.912.071         |
| <b>Instrumentos de capital</b>       | -                  | -                | -                  | 1.071.421          | -                 | 1.071.421          |
| <b>Instrumentos de dívida</b>        |                    |                  |                    |                    |                   |                    |
| De dívida pública                    | 4.295.171          | -                | 4.295.171          | 20.126.366         | -                 | 20.126.366         |
| De outros emissores                  | -                  | -                | -                  | 52.467.191         | -                 | 52.467.191         |
|                                      | <u>4.295.171</u>   | <u>-</u>         | <u>4.295.171</u>   | <u>72.593.557</u>  | <u>-</u>          | <u>72.593.557</u>  |
| <b>Imóveis</b>                       | -                  | -                | -                  | -                  | 10.814.100        | 10.814.100         |
| <b>Fundos de investimento</b>        |                    |                  |                    |                    |                   |                    |
| Ações Nacionais                      | 597.855            | -                | 597.855            | -                  | -                 | -                  |
| Ações Europeias                      | 2.614.508          | -                | 2.614.508          | 1.686.372          | -                 | 1.686.372          |
| Outras ações                         | -                  | -                | -                  | -                  | -                 | -                  |
| Imóveis                              | 12.682.271         | 2.299.686        | 14.981.957         | 3.932.217          | -                 | 3.932.217          |
| Obrigações                           |                    |                  |                    |                    |                   |                    |
| De dívida pública                    | 19.573.182         | -                | 19.573.182         | 13.874.597         | -                 | 13.874.597         |
| De outros emissores                  | 67.738.200         | -                | 67.738.200         | 4.039.072          | -                 | 4.039.072          |
| Hedge funds                          | 576.717            | -                | 576.717            | -                  | -                 | -                  |
| Tesouraria                           | -                  | -                | -                  | 1.606.695          | -                 | 1.606.695          |
|                                      | <u>103.782.733</u> | <u>2.299.686</u> | <u>106.082.419</u> | <u>25.138.953</u>  | <u>-</u>          | <u>25.138.953</u>  |
| <b>Outros</b>                        | 31.107             | -                | 31.107             | -                  | -                 | -                  |
|                                      | <u>148.892.478</u> | <u>2.299.686</u> | <u>151.192.163</u> | <u>138.716.002</u> | <u>10.814.100</u> | <u>149.530.102</u> |

Nestas datas, a carteira dos fundos de pensões continha os seguintes ativos emitidos ou geridos por entidades do Grupo CGD:

|                                      | 2015              | 2014              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Caixa e equivalentes de caixa</b> | 31.906.566        | 39.912.071        |
| <b>Instrumentos de dívida</b>        | -                 | 10.744.926        |
| <b>Fundos de investimento</b>        |                   |                   |
| Ações Nacionais                      | 597.855           | -                 |
| Imóveis                              | 2.299.684         | 2.082.715         |
| Obrigações                           |                   |                   |
| De outros emissores                  | 12.767.171        | -                 |
| Tesouraria                           | -                 | 1.606.695         |
|                                      | <u>15.664.710</u> | <u>3.689.410</u>  |
|                                      | <u>47.571.275</u> | <u>54.346.407</u> |



A variação no diferencial entre as responsabilidades por serviços passados da Companhia e as respetivas coberturas, bem como o correspondente impacto nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014, podem ser demonstrados da seguinte forma:

|   | Responsabilidades  | Cobertura          | Diferencial           |
|---|--------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Situação em 31 de dezembro de 2013</b>                               | <b>201.652.801</b> | <b>206.767.833</b> | <b>5.115.032</b>      |
| Impacto da alteração da idade de reforma                                | ( 8.512.881 )      | -                  | 8.512.881             |
| Custo do serviço corrente   | 93.687             | -                  | ( 93.687 )            |
| Juro líquido de benefício definido                                      | 4.452.652          | 4.929.629          | 476.977               |
| Custo do exercício  | 4.546.339          | 4.929.629          | 383.290               |
| Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas                        | 5.659.214          | -                  | ( 5.659.214 )         |
| Outras variações em resultados  | -                  | ( 822.444 )        | ( 822.444 )           |
| <b>Variações com impacto em resultados (Nota 29)</b>                    | <b>10.205.553</b>  | <b>4.107.185</b>   | <b>( 6.098.368 )</b>  |
| <b>Ganhos e perdas atuariais:</b>                                       |                    |                    |                       |
| retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros       | -                  | 1.518.083          | 1.518.083             |
| resultantes de alterações nos pressupostos financeiros                  | 10.895.718         | -                  | ( 10.895.718 )        |
| resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados | ( 399.929 )        | -                  | 399.929               |
| <b>Variações com impacto em capitais próprios</b>                       | <b>10.495.789</b>  | <b>1.518.083</b>   | <b>( 8.977.706 )</b>  |
| <b>Contribuições para o plano:</b>                                      |                    |                    |                       |
| efetuadas pela Companhia  | -                  | 11.654.803         | 11.654.803            |
| Variação das provisões matemáticas                                      | ( 3.213.760 )      | ( 3.213.760 )      | -                     |
| Pagamentos efetuados pelo plano:  |                    |                    |                       |
| pensões pagas   | ( 17.193.015 )     | ( 17.193.015 )     | -                     |
| <b>Situação em 31 de dezembro de 2014</b>                               | <b>193.434.487</b> | <b>203.641.129</b> | <b>10.206.642</b>     |
| Custo do serviço corrente   | 107.997            | -                  | ( 107.997 )           |
| Juro líquido de benefício definido                                      | 3.254.051          | 3.509.216          | 255.165               |
| Custo do exercício  | 3.362.048          | 3.509.216          | 147.168               |
| Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas                        | 9.618.124          | -                  | ( 9.618.124 )         |
| Outras variações em resultados  | -                  | ( 864.972 )        | ( 864.972 )           |
| <b>Variações com impacto em resultados (Nota 29)</b>                    | <b>12.980.172</b>  | <b>2.644.244</b>   | <b>( 10.335.928 )</b> |
| <b>Ganhos e perdas atuariais:</b>                                       |                    |                    |                       |
| retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros       | -                  | ( 444.522 )        | ( 444.522 )           |
| resultantes de alterações nos pressupostos financeiros                  | 3.033.125          | -                  | ( 3.033.125 )         |
| resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados | 498.706            | -                  | ( 498.706 )           |
| <b>Variações com impacto em capitais próprios</b>                       | <b>3.531.831</b>   | <b>( 444.522 )</b> | <b>( 3.976.353 )</b>  |
| <b>Contribuições para o plano:</b>                                      |                    |                    |                       |
| efetuadas pela Companhia  | -                  | 17.785.176         | 17.785.176            |
| Variação das provisões matemáticas                                      | ( 3.466.048 )      | ( 3.466.048 )      | -                     |
| Pagamentos efetuados pelo plano:  |                    |                    |                       |
| pensões pagas   | ( 18.322.837 )     | ( 18.322.837 )     | -                     |
| <b>Situação em 31 de dezembro de 2015</b>                               | <b>188.157.605</b> | <b>201.837.142</b> | <b>13.679.537</b>     |



### Assistência médica

A Companhia comparticipa os custos com os seguros de saúde atribuídos aos seus empregados na situação de reforma ou pré-reforma. Adicionalmente, a anterior Império Bonança assumiu o compromisso de conceder benefícios com assistência médica vitalícia aos Reformados e Pré-reformados que transitaram a essa situação, entre junho de 1998 e julho de 2005. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, estas responsabilidades ascendem a 22.191.389 Euros e 22.021.108 Euros, respetivamente, encontrando-se cobertas por provisões (Nota 22). Os desvios atuariais apurados em 31 de dezembro de 2015 e 2014 referentes a este benefício ascenderam a 958.227 Euros e (133.395) Euros, respetivamente.

As responsabilidades por serviços passados com assistência médica foram determinadas com base em estudos atuariais efetuados pelo departamento de atuariado vida da Fidelidade, utilizando pressupostos atuariais idênticos aos acima apresentados para as responsabilidades com pensões.

### Análise de sensibilidade

Em 31 de dezembro de 2015, a sensibilidade das responsabilidades de benefício definido assumidas pela Companhia, face a variações dos pressupostos significativos, excluindo as responsabilidades cobertas por rendas vitalícias, corresponde a:

| Cenários                                    |                      | 2015               | A                  | B                  | C                  |
|---|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Pressupostos Financeiros</b>             |                      |                    |                    |                    |                    |
| Taxa de Desconto                            |                      | 2,25%              | 2,75%              | 1,75%              | 2,25%              |
| Taxa de Crescimento Salarial                |                      | 2,00%              | 2,00%              | 2,00%              | 2,00%              |
| Taxa de Crescimento Salarial Pré-Reformados |                      | 1,25%              | 1,25%              | 1,25%              | 1,25%              |
| Taxa de Crescimento de Pensões              |                      | 0,75%              | 0,75%              | 0,75%              | 0,75%              |
| <b>Pressupostos Demográficos</b>            |                      |                    |                    |                    |                    |
| Tábua de Mortalidade                        |                      |                    |                    |                    |                    |
| > Mulheres                                  |                      | TV 88/90 (-2)      | TV 88/90 (-2)      | TV 88/90 (-2)      | TV 88/90 (-2)      |
| > Homens                                    |                      | TV 73/77 (-2)      | TV 73/77 (-2)      | TV 73/77 (-2)      | TV 88/90 (-2)      |
| Idade de Reforma                            |                      | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Responsabilidades em 31-12-2015</b>      |                      |                    |                    |                    |                    |
| Cenários                                    |                      | 2015               | A                  | B                  | C                  |
| Reformados                                  | Velhice              | 58.268.423         | 55.975.470         | 60.732.769         | 63.421.036         |
|   | Antecipação          | 15.858.790         | 15.144.318         | 16.629.700         | 17.014.141         |
|   | Invalidez            | 14.461.614         | 13.583.596         | 15.433.260         | 15.122.364         |
| Pensionistas                                | Viuvez               | 4.075.743          | 3.903.053          | 4.262.911          | 4.095.264          |
|   | Orfandade            | 151.541            | 139.571            | 165.287            | 152.472            |
| Pré-Reformados                              | Pensão até INR       | 29.522.211         | 29.152.149         | 29.901.780         | 29.620.389         |
|   | Encargos até INR     | 5.063.126          | 4.995.158          | 5.132.883          | 5.081.467          |
|   | Pensão após INR      |                    |                    |                    |                    |
|   | > Plano CCT          | 3.537.850          | 3.381.827          | 3.709.040          | 3.777.593          |
|   | > Plano Complementar | 271.764            | 251.654            | 294.134            | 278.434            |
| Ativos                                      | Plano CCT            | 2.816.901          | 2.598.438          | 3.068.465          | 3.015.116          |
|   | Plano Complementar   | 3.484.663          | 3.051.364          | 3.991.947          | 3.692.348          |
| <b>Totais</b>                               |                      | <b>137.512.626</b> | <b>132.176.598</b> | <b>143.322.176</b> | <b>145.270.624</b> |

A preparação da informação incluída no quadro acima teve por base o método de cálculo utilizado para a avaliação de responsabilidades utilizada para efeitos de contabilização, não incluindo as provisões matemáticas no valor de 50.644.979 Euros.



## 31. Rendimentos

Nos exercícios de 2015 e 2014, as rubricas de rendimentos de investimentos apresentam a seguinte composição:

|  | 2015               |                   |                   |                    | 2014               |                   |                   |                    |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|  | Juros              | Dividendos        | Rendas            | Total              | Juros              | Dividendos        | Rendas            | Total              |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:</b>  |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 55.362             | -                 | -                 | 55.362             | 12.405             | -                 | -                 | 12.405             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 44.841.108         | 7.068.334         | -                 | 51.909.442         | 41.391.333         | 12.210.439        | -                 | 53.601.772         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 6.529.125          | -                 | -                 | 6.529.125          | 3.588.793          | -                 | -                 | 3.588.793          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 366.078            | -                 | -                 | 366.078            |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 74.933             | -                 | -                 | 74.933             | 15.163             | -                 | -                 | 15.163             |
|  | <u>51.500.528</u>  | <u>7.068.334</u>  | <u>-</u>          | <u>58.568.862</u>  | <u>45.373.772</u>  | <u>12.210.439</u> | <u>-</u>          | <u>57.584.211</u>  |
| <b>Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento:</b> |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos   | -                  | 732.472           | -                 | 732.472            | -                  | -                 | -                 | -                  |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | (1.393.936)        | -                 | -                 | (1.393.936)        | (439.241)          | -                 | -                 | (439.241)          |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 28.004.652         | 181.991           | -                 | 28.186.643         | 29.939.632         | 173.084           | -                 | 30.112.716         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 207.664.995        | 23.502.287        | -                 | 231.167.281        | 147.397.093        | 2.044.612         | -                 | 149.441.705        |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 4.225.264          | -                 | -                 | 4.225.264          | 8.043.812          | -                 | -                 | 8.043.812          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 28.655.864         | -                 | -                 | 28.655.864         |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 179.335            | -                 | -                 | 179.335            | 187.529            | -                 | -                 | 187.529            |
|  | <u>238.680.309</u> | <u>24.416.750</u> | <u>-</u>          | <u>263.097.059</u> | <u>213.784.689</u> | <u>2.217.696</u>  | <u>-</u>          | <u>216.002.385</u> |
|  | <u>290.180.837</u> | <u>31.485.084</u> | <u>-</u>          | <u>321.665.921</u> | <u>259.158.461</u> | <u>14.428.135</u> | <u>-</u>          | <u>273.586.596</u> |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida:</b>  |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Terrenos e edifícios   | -                  | -                 | 18.302.839        | 18.302.839         | -                  | -                 | 18.243.103        | 18.243.103         |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos   | -                  | -                 | -                 | -                  | -                  | 3.935.210         | -                 | 3.935.210          |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 1.445.438          | -                 | -                 | 1.445.438          | 499.904            | -                 | -                 | 499.904            |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 29.174.152         | 10.891.464        | -                 | 40.065.616         | 20.734.035         | 7.039.366         | -                 | 27.773.401         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 1.038.555          | -                 | -                 | 1.038.555          | 2.287.873          | -                 | -                 | 2.287.873          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 5.101.156          | -                 | -                 | 5.101.156          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 10.289             | -                 | -                 | 10.289             | 30.228             | -                 | -                 | 30.228             |
|  | <u>31.668.434</u>  | <u>10.891.464</u> | <u>18.302.839</u> | <u>60.862.737</u>  | <u>28.653.196</u>  | <u>10.974.576</u> | <u>18.243.103</u> | <u>57.870.875</u>  |
| <b>Investimentos não afetos:</b>   |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Terrenos e edifícios   | -                  | -                 | 2.532.728         | 2.532.728          | -                  | -                 | 2.637.663         | 2.637.663          |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos   | -                  | 830.053           | -                 | 830.053            | -                  | 967.858           | -                 | 967.858            |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | (1.128)            | -                 | -                 | (1.128)            | (39.728)           | -                 | -                 | (39.728)           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 56.160             | -                 | -                 | 56.160             | 89.888             | -                 | -                 | 89.888             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 4.039.706          | 1.113.095         | -                 | 5.152.801          | 14.876.296         | 2.123.219         | -                 | 16.999.515         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 1.079.801          | -                 | -                 | 1.079.801          | 818.410            | -                 | -                 | 818.410            |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 3.115.700          | -                 | -                 | 3.115.700          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 3.723              | -                 | -                 | 3.723              | 96.433             | -                 | -                 | 96.433             |
|  | <u>5.178.262</u>   | <u>1.943.148</u>  | <u>2.532.728</u>  | <u>9.654.138</u>   | <u>18.956.999</u>  | <u>3.091.077</u>  | <u>2.637.663</u>  | <u>24.685.739</u>  |
|  | <u>327.027.533</u> | <u>44.319.696</u> | <u>20.835.567</u> | <u>392.182.796</u> | <u>306.768.656</u> | <u>28.493.788</u> | <u>20.880.766</u> | <u>356.143.210</u> |



## 32. Gastos Financeiros

Nos exercícios de 2015 e 2014, as rubricas de gastos financeiros apresentam a seguinte composição:

|                                    | 2015               |                        |                   | 2014              |                    |                        |                   |                   |
|------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica | Total             | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica | Total             |
| Gastos de investimentos (Nota 28): |                    |                        |                   |                   |                    |                        |                   |                   |
| Custos imputados                   | 4.111.886          | 6.801.907              | 2.183.366         | 13.097.159        | 16.741.527         | 4.720.923              | 1.338.295         | 22.800.745        |
| Outros gastos de investimentos     | 2.396.095          | 454.030                | -                 | 2.850.125         | 4.274.440          | -                      | -                 | 4.274.440         |
|                                    | <u>6.507.981</u>   | <u>7.255.937</u>       | <u>2.183.366</u>  | <u>15.947.284</u> | <u>21.015.967</u>  | <u>4.720.923</u>       | <u>1.338.295</u>  | <u>27.075.185</u> |

## 33. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

Nos exercícios de 2015 e 2014, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

|   | 2015               |                        |                    | 2014               |                        |                    |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
|   | Ganhos             | Perdas                 | Líquido            | Ganhos             | Perdas                 | Líquido            |
| Afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 69.102.039         | ( 3.139.736 )          | 65.962.303         | 49.801.054         | ( 1.782.022 )          | 48.019.032         |
|   | <u>69.102.039</u>  | <u>( 3.139.736 )</u>   | <u>65.962.303</u>  | <u>49.801.054</u>  | <u>( 1.782.022 )</u>   | <u>48.019.032</u>  |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 344.052.783        | ( 109.071.621 )        | 234.981.162        | 193.252.857        | ( 286.232 )            | 192.966.625        |
| Passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | 108.274            | ( 187.659.915 )        | ( 187.551.641 )    | 41.444             | ( 185.952.635 )        | ( 185.911.191 )    |
|   | <u>344.161.057</u> | <u>( 296.731.536 )</u> | <u>47.429.521</u>  | <u>193.294.301</u> | <u>( 186.238.867 )</u> | <u>7.055.434</u>   |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 55.873.139         | ( 8.111.447 )          | 47.761.692         | 70.064.926         | ( 1.180.888 )          | 68.884.038         |
|   | <u>55.873.139</u>  | <u>( 8.111.447 )</u>   | <u>47.761.692</u>  | <u>70.064.926</u>  | <u>( 1.180.888 )</u>   | <u>68.884.038</u>  |
| Investimentos não afetos:   |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conj   | -                  | ( 32 )                 | ( 32 )             | -                  | -                      | -                  |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 4.856.544          | ( 135.232 )            | 4.721.312          | 2.785.917          | ( 96.789 )             | 2.689.128          |
|   | <u>4.856.544</u>   | <u>( 135.264 )</u>     | <u>4.721.280</u>   | <u>2.785.917</u>   | <u>( 96.789 )</u>      | <u>2.689.128</u>   |
|   | <u>473.992.779</u> | <u>( 308.117.983 )</u> | <u>165.874.796</u> | <u>315.946.198</u> | <u>( 189.298.566 )</u> | <u>126.647.632</u> |

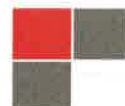




### 34. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

Nos exercícios de 2015 e 2014, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

| Ganhos e perdas realizados   | 2015       |             |            | 2014      |             |             |
|--|------------|-------------|------------|-----------|-------------|-------------|
|  | Ganhos     | Perdas      | Líquido    | Ganhos    | Perdas      | Líquido     |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:</b>  |            |             |            |           |             |             |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | -          | (17.931)    | (17.931)   | -         | (17.775)    | (17.775)    |
| Outros   | -          | (17.931)    | (17.931)   | -         | (17.775)    | (17.775)    |
| <b>Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento:</b> |            |             |            |           |             |             |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 6.460.844  | (4.720.254) | 1.740.590  | 1.200.623 | (2.976.567) | (1.775.944) |
| Outros   | 6.460.844  | (4.720.254) | 1.740.590  | 1.200.623 | (2.976.567) | (1.775.944) |
|  | 6.460.844  | (4.738.185) | 1.722.659  | 1.200.623 | (2.994.342) | (1.793.719) |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:</b>  |            |             |            |           |             |             |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 9.513.605  | (77.343)    | 9.436.262  | -         | (61.495)    | (61.495)    |
| Outros   | 9.513.605  | (77.343)    | 9.436.262  | -         | (61.495)    | (61.495)    |
| <b>Investimentos não afetos:</b>   |            |             |            |           |             |             |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | -          | -           | -          | 1.966     | (26.149)    | (24.183)    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 147.350    | (834)       | 146.516    | -         | (862)       | (862)       |
|  | 147.350    | (834)       | 146.516    | 1.966     | (27.011)    | (25.045)    |
|  | 16.121.799 | (4.816.362) | 11.305.437 | 1.202.589 | (3.082.848) | (1.880.259) |



| Ganhos e perdas não realizados   | 2015               |                      |                     | 2014              |                     |                     |
|--|--------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|  | Ganhos             | Perdas               | Líquido             | Ganhos            | Perdas              | Líquido             |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:</b>  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 6.222.644          | (11.933.610)         | (5.710.966)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | -                  | (396.363)            | (396.363)           | 1.316.441         | (52.300)            | 1.264.141           |
| Outros   | <u>4.579.866</u>   | <u>(5.346.993)</u>   | <u>(767.127)</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>10.802.510</u>  | <u>(17.676.966)</u>  | <u>(6.874.456)</u>  | <u>1.316.441</u>  | <u>(52.300)</u>     | <u>1.264.141</u>    |
| <b>Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento:</b> |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 6.685.390          | (37.082.616)         | (30.397.226)        | 751.600           | (4.516.066)         | (3.764.466)         |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 21.824.451         | (17.729.182)         | 4.095.269           | 44.014.292        | (65.236.719)        | (21.222.427)        |
| Outros   | <u>240.836.417</u> | <u>(237.708.266)</u> | <u>3.128.151</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>269.346.258</u> | <u>(292.520.064)</u> | <u>(23.173.806)</u> | <u>44.765.892</u> | <u>(69.752.785)</u> | <u>(24.986.893)</u> |
|  | <u>280.148.767</u> | <u>(310.197.029)</u> | <u>(30.048.262)</u> | <u>46.082.333</u> | <u>(69.805.085)</u> | <u>(23.722.752)</u> |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:</b>  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 2.911.694          | (4.115.742)          | (1.204.048)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 3.182.191          | (1.361.189)          | 1.821.002           | 4.815.455         | (688.730)           | 4.126.725           |
| Outros   | <u>69.340.003</u>  | <u>(68.266.228)</u>  | <u>1.073.775</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>75.433.888</u>  | <u>(73.743.159)</u>  | <u>1.690.729</u>    | <u>4.815.455</u>  | <u>(688.730)</u>    | <u>4.126.725</u>    |
| <b>Investimentos não afetos:</b>   |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 1.589              | (4.354)              | (2.765)             | 22.651.701        | (22.713.913)        | (62.212)            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 195.679            | (108.191)            | 87.488              | 182.799           | (30.773)            | 152.026             |
| Outros   | <u>197.268</u>     | <u>(112.545)</u>     | <u>84.723</u>       | <u>22.834.500</u> | <u>(22.744.686)</u> | <u>89.814</u>       |
|  | <u>355.779.924</u> | <u>(384.052.734)</u> | <u>(28.272.810)</u> | <u>73.732.288</u> | <u>(93.238.501)</u> | <u>(19.506.213)</u> |
| <b>Total</b>   |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
|  | <u>Ganhos</u>      | <u>Perdas</u>        | <u>Líquido</u>      | <u>Ganhos</u>     | <u>Perdas</u>       | <u>Líquido</u>      |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:</b>  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 6.222.644          | (11.933.610)         | (5.710.966)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | -                  | (414.294)            | (414.294)           | 1.316.441         | (70.075)            | 1.246.366           |
| Outros   | <u>4.579.866</u>   | <u>(5.346.993)</u>   | <u>(767.127)</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>10.802.510</u>  | <u>(17.694.897)</u>  | <u>(6.892.387)</u>  | <u>1.316.441</u>  | <u>(70.075)</u>     | <u>1.246.366</u>    |
| <b>Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento:</b> |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 6.685.390          | (37.082.616)         | (30.397.226)        | 751.600           | (4.516.066)         | (3.764.466)         |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 28.285.295         | (22.449.436)         | 5.835.859           | 45.214.915        | (68.213.286)        | (22.998.371)        |
| Outros   | <u>240.836.417</u> | <u>(237.708.266)</u> | <u>3.128.151</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>275.807.102</u> | <u>(297.240.318)</u> | <u>(21.433.216)</u> | <u>45.966.515</u> | <u>(72.729.352)</u> | <u>(26.762.837)</u> |
|  | <u>286.609.611</u> | <u>(314.935.214)</u> | <u>(28.325.603)</u> | <u>47.282.956</u> | <u>(72.799.427)</u> | <u>(25.516.471)</u> |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:</b>  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 2.911.694          | (4.115.742)          | (1.204.048)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 12.695.796         | (1.438.532)          | 11.257.264          | 4.815.455         | (750.225)           | 4.065.230           |
| Outros   | <u>69.340.003</u>  | <u>(68.266.228)</u>  | <u>1.073.775</u>    | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>84.947.493</u>  | <u>(73.820.502)</u>  | <u>11.126.991</u>   | <u>4.815.455</u>  | <u>(750.225)</u>    | <u>4.065.230</u>    |
| <b>Investimentos não afetos:</b>   |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 1.589              | (4.354)              | (2.765)             | 22.653.667        | (22.740.062)        | (86.395)            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | <u>343.029</u>     | <u>(109.025)</u>     | <u>234.004</u>      | <u>182.799</u>    | <u>(31.635)</u>     | <u>151.164</u>      |
|  | <u>344.618</u>     | <u>(113.379)</u>     | <u>231.239</u>      | <u>22.836.466</u> | <u>(22.771.697)</u> | <u>64.769</u>       |
|  | <u>371.901.723</u> | <u>(388.869.096)</u> | <u>(16.967.373)</u> | <u>74.934.877</u> | <u>(96.321.349)</u> | <u>(21.386.472)</u> |



## 35. Diferenças de Câmbio

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|   | <u>2015</u>          | <u>2014</u>        |
|---|----------------------|--------------------|
| Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | ( 255.290 )          | -                  |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 6.112.499            | 354.309            |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 2.262.421            | 2.315.823          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 1.244.251            | 376.531            |
| Outros  | 629                  | 2.245              |
|   | <u>9.364.510</u>     | <u>3.048.908</u>   |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 12.784.221           | 1.964.153          |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 19.367.695           | 391.287            |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 955.274              | -                  |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 3.048.332            | 1.781.270          |
| Outros  | 107                  | 18                 |
|   | <u>36.155.629</u>    | <u>4.136.728</u>   |
|   | <u>45.520.139</u>    | <u>7.185.636</u>   |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 2.738.194            | 6.999.809          |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 4.198.551            | 748.299            |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | ( 392.643 )          | ( 1.082.296 )      |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 1.580.987            | 1.550.708          |
| Outros  | 202                  | ( 50 )             |
|   | <u>8.125.291</u>     | <u>8.216.470</u>   |
| Investimentos não afetos:   |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 146.797              | 72.779             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 890                  | 2.194              |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | ( 7.967.977 )        | ( 401.216 )        |
| Outros  | 41                   | 4                  |
|   | <u>( 7.820.249 )</u> | <u>( 326.239 )</u> |
|   | <u>45.825.181</u>    | <u>15.075.867</u>  |

Outros



### 36. Ganhos Líquidos de Ativos não Financeiros que não Estejam Classificados como Ativos não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

| Ganhos e perdas realizados                                     | 2015              |                     |                     | 2014              |                     |                     |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|  | Ganhos            | Perdas              | Líquido             | Ganhos            | Perdas              | Líquido             |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Terrenos e edifícios de uso próprio                            | 3.496             | -                   | 3.496               | -                 | -                   | -                   |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 1.474.910         | -                   | 1.474.910           | -                 | -                   | -                   |
|  | <u>1.478.406</u>  | <u>-</u>            | <u>1.478.406</u>    | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>            |
|  |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Ganhos e perdas não realizados                                 | 2015              |                     |                     | 2014              |                     |                     |
|  | Ganhos            | Perdas              | Líquido<br>(Nota 9) | Ganhos            | Perdas              | Líquido<br>(Nota 9) |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida:     |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | -                 | -                   | -                   | 2.024             | -                   | 2.024               |
|  | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>            | <u>2.024</u>      | <u>-</u>            | <u>2.024</u>        |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 34.224.307        | (15.757.828)        | 18.466.479          | 8.475.429         | (8.268.463)         | 206.966             |
|  | <u>34.224.307</u> | <u>(15.757.828)</u> | <u>18.466.479</u>   | <u>8.475.429</u>  | <u>(8.268.463)</u>  | <u>206.966</u>      |
| Investimentos não afetos:                                      |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 2.337.721         | (2.725.134)         | (387.413)           | 1.909.400         | (2.671.337)         | (761.937)           |
|  | <u>2.337.721</u>  | <u>(2.725.134)</u>  | <u>(387.413)</u>    | <u>1.909.400</u>  | <u>(2.671.337)</u>  | <u>(761.937)</u>    |
|  | <u>36.562.028</u> | <u>(18.482.962)</u> | <u>18.079.066</u>   | <u>10.386.853</u> | <u>(10.939.800)</u> | <u>(552.947)</u>    |
|  |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Total  | 2015              |                     |                     | 2014              |                     |                     |
|  | Ganhos            | Perdas              | Líquido             | Ganhos            | Perdas              | Líquido             |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida:     |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | -                 | -                   | -                   | 2.024             | -                   | 2,024               |
|  | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>            | <u>2,024</u>      | <u>-</u>            | <u>2,024</u>        |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Terrenos e edifícios de uso próprio                            | 3.496             | -                   | 3.496               | -                 | -                   | -                   |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 35.699.217        | (15.757.828)        | 19.941.389          | 8.475.429         | (8.268.463)         | 206.966             |
|  | <u>35.702.713</u> | <u>(15.757.828)</u> | <u>19.944.885</u>   | <u>8.475.429</u>  | <u>(8.268.463)</u>  | <u>206.966</u>      |
| Investimentos não afetos:                                      |                   |                     |                     |                   |                     |                     |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 2.337.721         | (2.725.134)         | (387.413)           | 1.909.400         | (2.671.337)         | (761.937)           |
|  | <u>2.337.721</u>  | <u>(2.725.134)</u>  | <u>(387.413)</u>    | <u>1.909.400</u>  | <u>(2.671.337)</u>  | <u>(761.937)</u>    |
|  | <u>38.040.434</u> | <u>(18.482.962)</u> | <u>19.557.472</u>   | <u>10.386.853</u> | <u>(10.939.800)</u> | <u>(552.947)</u>    |



### 37. Ajustamentos e Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão)

O movimento nos ajustamentos e nas perdas por imparidade durante os exercícios de 2015 e 2014 foi o seguinte:

|   | 2015               |                    |                        |                       | Saldos finais      |
|---|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
|   | Saldos iniciais    | Reforços           | Reposições e anulações | Utilizações           |                    |
| Imparidade de partes de capital em filiais (Nota 4)       | 11.970.061         | 12.269.379         | ( 422.793 )            | -                     | 23.816.647         |
| Imparidade de partes de capital em associadas (Nota 4)    | 1.753.541          | 773.402            | -                      | -                     | 2.526.943          |
| Imparidade de ativos disponíveis para venda (Nota 7):     |                    |                    |                        |                       |                    |
| Instrumentos de dívida                                    | 47.930.890         | 70.808.429         | -                      | -                     | 118.739.319        |
| Instrumentos de capital                                   | 54.836.667         | 141.202.802        | -                      | ( 54.232.280 )        | 141.807.189        |
| Outros Instrumentos                                       | 74.987.041         | 4.082.353          | -                      | ( 12.752.140 )        | 66.317.254         |
| Imparidade de empréstimos e contas a receber (Nota 8)     | 1.449.890          | -                  | ( 496.537 )            | -                     | 953.353            |
| Imparidade de imóveis de serviço próprio (Nota 9)         | 9.183.321          | 2.573.328          | ( 1.381.382 )          | ( 1.956.328 )         | 8.418.939          |
| Ajustamentos para recibos por cobrar (Nota 14)            | 9.055.886          | -                  | 987.624                | ( 616.957 )           | 9.426.553          |
| Ajustamentos- IFAP (Nota 14)                              | 650.826            | -                  | ( 226.191 )            | -                     | 424.635            |
| Ajustamentos para créditos de cobrança duvidosa (Nota 14) | 68.716.153         | ( 34.620.418 )     | -                      | ( 299 )               | 34.095.436         |
|   | <b>280.534.276</b> | <b>197.089.275</b> | <b>( 1.539.279 )</b>   | <b>( 69.558.004 )</b> | <b>406.526.268</b> |

|   | 2014               |                   |                        |                       | Saldos finais      |
|---|--------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|
|   | Saldos iniciais    | Reforços          | Reposições e anulações | Utilizações           |                    |
| Imparidade de partes de capital em filiais (Nota 4)       | 11.937.638         | 32.423            | -                      | -                     | 11.970.061         |
| Imparidade de partes de capital em associadas (Nota 4)    | 1.401.307          | 352.234           | -                      | -                     | 1.753.541          |
| Imparidade de ativos disponíveis para venda (Nota 7):     |                    |                   |                        |                       |                    |
| Instrumentos de dívida                                    | 2.951.068          | 44.979.822        | -                      | -                     | 47.930.890         |
| Instrumentos de capital                                   | 87.135.361         | 6.020.375         | -                      | ( 38.319.069 )        | 54.836.667         |
| Outros Instrumentos                                       | 93.277.897         | 7.344.582         | -                      | ( 25.635.438 )        | 74.987.041         |
| Imparidade de empréstimos e contas a receber (Nota 8)     | -                  | 1.449.890         | -                      | -                     | 1.449.890          |
| Imparidade de imóveis de serviço próprio (Nota 9)         | 9.201.897          | 310.591           | ( 329.167 )            | -                     | 9.183.321          |
| Ajustamentos para recibos por cobrar (Nota 14)            | 11.659.524         | -                 | ( 2.603.638 )          | -                     | 9.055.886          |
| Ajustamentos- IFAP (Nota 14)                              | 4.529.028          | -                 | ( 3.878.202 )          | -                     | 650.826            |
| Ajustamentos para créditos de cobrança duvidosa (Nota 14) | 48.649.238         | 20.066.915        | -                      | -                     | 68.716.153         |
|   | <b>270.742.958</b> | <b>80.556.832</b> | <b>( 6.811.007 )</b>   | <b>( 63.954.507 )</b> | <b>280.534.276</b> |

No exercício de 2015 e 2014, a rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão) " inclui custos com dotações de "Outras provisões" no montante de 6.453.883 Euros e 21.065.833 Euros respetivamente.



### 38. Outros Rendimentos / Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|  | 2015             |                    |                  | 2014             |                    |                  |
|--|------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
|  | Rendimentos      | Gastos             | Líquido          | Rendimentos      | Gastos             | Líquido          |
| <b>Relativos ao ramo vida:</b>             |                  |                    |                  |                  |                    |                  |
| - Comissões de gestão de co-seguro         | 15.513           | ( 19.710 )         | ( 4.197 )        | 19.662           | ( 11.536 )         | 8.126            |
| - Comissões de gestão de fundos de pensões | 534.654          | -                  | 534.654          | 397.553          | -                  | 397.553          |
| - Outros                                   | 13.183           | ( 10.954 )         | 2.229            | 17.461           | ( 12.291 )         | 5.170            |
|  | <u>563.350</u>   | <u>( 30.664 )</u>  | <u>532.686</u>   | <u>434.676</u>   | <u>( 23.827 )</u>  | <u>410.849</u>   |
| <b>Relativos aos ramos não vida:</b>       |                  |                    |                  |                  |                    |                  |
| - Comissões de gestão de co-seguro         | 837.706          | ( 406.759 )        | 430.947          | 795.977          | ( 131.493 )        | 664.484          |
| - Outros                                   | 1.276.426        | ( 424.194 )        | 852.232          | 1.536.441        | ( 1.717 )          | 1.534.724        |
|  | <u>2.114.132</u> | <u>( 830.953 )</u> | <u>1.283.179</u> | <u>2.332.418</u> | <u>( 133.210 )</u> | <u>2.199.208</u> |
|  | <u>2.677.482</u> | <u>( 861.617 )</u> | <u>1.815.865</u> | <u>2.767.094</u> | <u>( 157.037 )</u> | <u>2.610.057</u> |



### 39. Outros Rendimentos / Gastos

Nos exercícios de 2015 e 2014, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

|   | 2015                 | 2014                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Rendimentos e ganhos não correntes                              |                      |                      |
| Restituição de impostos   | 4.511.201            | 895.080              |
| Outros  | 98.733               | 5.897                |
|   | <u>4.609.934</u>     | <u>900.977</u>       |
| Rendimentos e ganhos financeiros                                |                      |                      |
| Juros obtidos   | 385.608              | 1.086.403            |
| Diferenças de câmbio favoráveis                                 | 10.413.103           | 6.634.910            |
| Descontos de pronto pagamento                                   | 3.227                | 1.426                |
| Outros rendimentos e ganhos financeiros                         | 129.645              | 232.745              |
|   | <u>10.931.583</u>    | <u>7.955.484</u>     |
| Rendimentos de outros ativos                                    |                      |                      |
| Ganhos em outros ativos tangíveis                               | 6.391                | 5.064                |
|   | <u>6.391</u>         | <u>5.064</u>         |
| Comissões de gestão dos fundos de pensões (Sucursal Macau Vida) | 12.657               | 13.469               |
| Outros ganhos   | -                    | 55.283               |
|   | <u>12.657</u>        | <u>68.752</u>        |
| Outros Rendimentos não técnicos                                 |                      |                      |
| Regularização de saldos   | 182.930              | 832.467              |
| Prestação de serviços   | -                    | 733.523              |
|   | <u>182.930</u>       | <u>1.565.990</u>     |
| Gastos e perdas não correntes                                   |                      |                      |
| Donativos   | ( 5.051 )            | ( 19.016 )           |
| Mecenato  | ( 430.978 )          | ( 488.264 )          |
| Ofertas a clientes  | ( 5.641 )            | ( 1.849 )            |
| Multas e penalidades  | ( 26.535 )           | 95.122               |
| Quotizações diversas  | ( 73.909 )           | ( 50.922 )           |
| Outros gastos:  |                      |                      |
| Insuficiência estimativa impostos                               | ( 1.301.256 )        | ( 1.178 )            |
| Correcções a exercícios anteriores                              | ( 27.007 )           | ( 11.824 )           |
| Dívidas incobráveis   | ( 1.655.232 )        | ( 2.446.374 )        |
| Regularização de saldos   | 62.531               | ( 571.838 )          |
| Outros  | ( 26.998 )           | ( 557.110 )          |
|   | <u>( 3.490.076 )</u> | <u>( 4.053.253 )</u> |
| Gastos e perdas financeiras                                     |                      |                      |
| Juros suportados  | 76.787               | ( 261.373 )          |
| Diferenças de câmbio desfavoráveis                              | ( 8.602.588 )        | ( 4.333.406 )        |
| Serviços Bancários  | ( 199.523 )          | ( 174.392 )          |
| Outros gastos e perdas financeiras                              | ( 53.560 )           | ( 137.925 )          |
|   | <u>( 8.778.884 )</u> | <u>( 4.907.096 )</u> |
| Perdas em outros ativos   |                      |                      |
| Perdas em outros ativos intangíveis                             | ( 9.361 )            | -                    |
| Perdas em outros ativos tangíveis                               | ( 64.189 )           | -                    |
|   | <u>( 73.550 )</u>    | <u>-</u>             |
|   | <u>3.400.985</u>     | <u>1.535.918</u>     |

*M*

*J*

*[Handwritten signature]*



## 40. Relato por Segmentos

A Companhia determina e apresenta segmentos operacionais baseados na informação de gestão produzida internamente. Um segmento operacional é uma componente identificável da Companhia que se destina a fornecer um produto ou serviço individual ou um grupo de produtos ou serviços relacionados, dentro de um ambiente económico específico e que esteja sujeito a riscos e benefícios que sejam diferenciáveis de outros, que operem em ambientes económicos diferentes.

Para efeito de relato por segmentos de negócio, a Companhia elegeu os seguintes:

| <b>Sub-segmento:</b>                          | <b>Ramos do sub-segmento:</b>   |
|---|---|
| <b>Vida</b>                                   |   |
| Risco   | Risco   |
| Capitalização com participação nos resultados | Capitalização com participação nos resultados   |
| Passivos financeiros                          | Passivos financeiros  |
| <b>Não Vida</b>                               |   |
| Acidentes de Trabalho                         | Acidentes de Trabalho   |
| Doença  | Doença  |
| Patrimoniais                                  | Incêndio e outros danos<br>Crédito<br>Caução<br>Perdas pecuniárias diversas por riscos patrimoniais   |
| Automóvel                                     | Pessoas transportadas<br>Veículos terrestres<br>Responsabilidade civil de veículos terrestres a motor<br>Perdas pecuniárias diversas associadas a automóvel<br>Proteção jurídica automóvel<br>Assistência automóvel |
| Mercadorias Transportadas                     | Mercadorias transportadas<br>Marítimo e transportes<br>Aéreo  |
| Responsabilidade Civil                        | Responsabilidade Civil  |
| Diversos                                      | Acidentes pessoais<br>Proteção jurídica - outras<br>Assistência - outras<br>Seguros diversos  |

Para efeito de relato por segmentos geográficos, a Companhia elegeu os seguintes:

- Portugal
- Resto da União Europeia
- Resto do Mundo





A distribuição dos resultados por linhas de negócio e mercados geográficos nos exercícios de 2015 e 2014 é a seguinte:

2015

|  | Segmento Seguradoras  |                      |   |                       |
|--|-----------------------|----------------------|---|-----------------------|
|  | Vida                  | Não Vida             | Não Afetos                                    | Total                 |
| <b>Resultado</b>   |                       |                      |   |                       |
| Prémios Brutos   | 296.143.907           | 1.052.215.116        | -   | 1.348.359.023         |
| Prémios Adquiridos   | 295.862.587           | 1.045.634.836        | -   | 1.341.497.423         |
| Sinistralidade   | ( 282.501.193 )       | ( 644.228.635 )      | -   | ( 926.729.828 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 44.956.733 )        | ( 121.173.492 )      | -   | ( 166.130.225 )       |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | 5.418.654             | ( 7.918.546 )        | -   | ( 2.499.892 )         |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 2.806.962 )         | ( 117.067.029 )      | -   | ( 119.873.991 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 633.625.761           | 125.797.867          | 14.517.594                                    | 773.941.222           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | ( 165.296.835 )       | ( 22.898.773 )       | 24.342.924                                    | ( 163.852.684 )       |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | ( 195.561.904 )       | -                    | -   | ( 195.561.904 )       |
| Custos por Natureza  | ( 58.846.418 )        | ( 198.924.083 )      | ( 2.183.365 )                                 | ( 259.953.866 )       |
| Outros Custos e Proveitos                                    | ( 74.367 )            | 200.759              | 3.274.857                                     | 3.401.249             |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 37.594.504 )        | ( 37.829.684 )       | ( 951.099 )                                   | ( 76.375.287 )        |
| Valias não Realiz de Ativos não corrente                     | -                     | -                    | -   | -                     |
|  | <b>147.268.086</b>    | <b>21.593.220</b>    | <b>39.000.911</b>                             | <b>207.862.217</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                      |   |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 1.922.625.900         | 1.905.970.633        | 191.756.687                                   | 4.020.353.220         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | 547.288.997           | -                    | -   | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | 7.141.300.105         | -                    | -   | 7.141.300.105         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 22.800.329            | 194.250.826          | -   | 217.051.155           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 30.149.649            | 79.497.722           | -   | 109.647.371           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 1.298.311             | 13.678.373           | -   | 14.976.684            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 2.415.873             | 113.466              | 37.179.965                                    | 39.709.304            |
| Impostos Correntes   | 963.244               | 74.612               | 31.870  | 1.069.726             |
| Impostos Diferidos   | 139.858.455           | 74.139.252           | 40.230.798                                    | 254.228.505           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 6.053.731             | 20.366.877           | 275.734                                       | 26.696.342            |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 13.178.755            | 2.033.443            | 5.169.025                                     | 20.381.223            |
| Disponibilidades   | 1.317.923.251         | 106.971.027          | 405.982.011                                   | 1.830.876.289         |
| Invest não correntes e Op. descontinuada                     | -                     | -                    | -   | -                     |
|  | <b>11.145.856.600</b> | <b>2.397.096.231</b> | <b>680.626.090</b>                            | <b>14.223.578.921</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                      |   |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 1.796.858             | 235.029.912          | -   | 236.826.770           |
| Provisão Matemática  | 1.632.603.560         | -                    | -   | 1.632.603.560         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 68.763.675            | 1.764                | -   | 68.765.439            |
| Provisão para Sinistros                                      | 124.609.449           | 1.548.693.485        | -   | 1.673.302.934         |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 30.898.692            | 81.199.025           | -   | 112.097.717           |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | 573.049.423           | -                    | -   | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | 7.502.593.807         | -                    | -   | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 23.496.849            | 41.576.045           | -   | 65.072.894            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 4.799.532             | 33.402.043           | -   | 38.201.575            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 4.786.225             | 728.975              | 10.682.462                                    | 16.197.662            |
| Impostos Correntes   | 17.188.586            | 33.804.946           | 6.647.769                                     | 57.641.301            |
| Impostos Diferidos   | 82.786.923            | 32.388.088           | 2.319.171                                     | 117.494.182           |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 25.087.406            | 102.850.374          | 110.076                                       | 128.047.856           |
| Outras provisões   | -                     | 47.036.302           | 107.507.566                                   | 154.543.868           |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 31.486.077            | 42.207.925           | 2.748.137                                     | 76.442.139            |
| Invest não correntes e Op. descontinuada                     | -                     | -                    | -   | -                     |
|  | <b>10.123.947.062</b> | <b>2.198.918.884</b> | <b>130.015.181</b>                            | <b>12.452.881.127</b> |
|  |                       |                      | Total Segmentos                               | 1.562.835.577         |
|  |                       |                      | Capital Social, Reservas e Resultados Retidos | 1.562.835.577         |

*fw*

*[Handwritten signature]*



2015

|  | Vida               |   |                           | Total                 |
|--|--------------------|---|---------------------------|-----------------------|
|  | Risco              | Capitalização com Participação nos Resultados | Contratos de Investimento |                       |
| <b>Resultado</b>   |                    |   |                           |                       |
| Prémios Brutos   | 197.020.284        | 99.123.623                                    | -                         | 296.143.907           |
| Prémios Adquiridos   | 196.698.076        | 99.164.511                                    | -                         | 295.862.587           |
| Sinistralidade   | ( 96.709.402 )     | ( 185.791.791 )                               | -                         | ( 282.501.193 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 13.898.692 )     | ( 2.339.502 )                                 | ( 28.718.539 )            | ( 44.956.733 )        |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | ( 11.109.430 )     | 16.528.300                                    | ( 216 )                   | 5.418.654             |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 2.805.074 )      | ( 1.888 )                                     | -                         | ( 2.806.962 )         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 49.383.546         | 79.120.412                                    | 505.121.803               | 633.625.761           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | ( 3.823.410 )      | ( 6.788.050 )                                 | ( 154.685.375 )           | ( 165.296.835 )       |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | -                  | -   | ( 195.561.904 )           | ( 195.561.904 )       |
| Custos por Natureza  | ( 22.052.693 )     | ( 10.572.124 )                                | ( 26.221.601 )            | ( 58.846.418 )        |
| Outros Custos e Proveitos                                    | 1.871              | ( 76.184 )                                    | ( 54 )                    | ( 74.367 )            |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 17.331.697 )     | ( 144.456 )                                   | ( 20.118.351 )            | ( 37.594.504 )        |
| Valias não Realiz de Ativos não corrente                     | -                  | -   | -                         | -                     |
|  | <b>78.353.095</b>  | <b>( 10.900.772 )</b>                         | <b>79.815.763</b>         | <b>147.268.086</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                    |   |                           |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 373.365.353        | 1.549.260.547                                 | -                         | 1.922.625.900         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | -                  | -   | 547.288.997               | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | -                  | -   | 7.141.300.105             | 7.141.300.105         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 22.800.329         | -   | -                         | 22.800.329            |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 4.506.569          | 2.614.779                                     | 23.028.301                | 30.149.649            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 1.296.823          | 1.488   | -                         | 1.298.311             |
| Outros Devedores e Credores                                  | -                  | 69.348  | 2.346.525                 | 2.415.873             |
| Impostos Correntes   | 23.167             | 940.075                                       | 2                         | 963.244               |
| Impostos Diferidos   | 15.035.178         | 15.746  | 124.807.531               | 139.858.455           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 2.498.992          | 944.051                                       | 2.610.688                 | 6.053.731             |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 249.623            | 310.808                                       | 12.618.324                | 13.178.755            |
| Disponibilidades   | 33.038.534         | 120.261.980                                   | 1.164.622.737             | 1.317.923.251         |
| Invest não correntes e Op. descontinuada                     | -                  | -   | -                         | -                     |
|  | <b>452.814.568</b> | <b>1.674.418.822</b>                          | <b>9.018.623.210</b>      | <b>11.145.856.600</b> |
| <b>Passivos</b>  |                    |   |                           |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 1.784.898          | 11.960  | -                         | 1.796.858             |
| Provisão Matemática  | 235.609.699        | 1.396.993.861                                 | -                         | 1.632.603.560         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 30.915.804         | 37.847.871                                    | -                         | 68.763.675            |
| Provisão para Sinistros                                      | 104.451.604        | 20.157.845                                    | -                         | 124.609.449           |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 25.272.158         | 5.626.534                                     | -                         | 30.898.692            |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | -                  | -   | 573.049.423               | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | -                  | -   | 7.502.593.807             | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 3.815.146          | 4.225.471                                     | 15.456.232                | 23.496.849            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 4.799.532          | -   | -                         | 4.799.532             |
| Outros Devedores e Credores                                  | 347.977            | 3.364.824                                     | 1.073.424                 | 4.786.225             |
| Impostos Correntes   | 7.145.263          | 2.222.658                                     | 7.820.665                 | 17.188.586            |
| Impostos Diferidos   | 4.073.601          | 48.403  | 78.664.919                | 82.786.923            |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 5.050.621          | 2.672.231                                     | 17.364.554                | 25.087.406            |
| Outras provisões   | -                  | -   | -                         | -                     |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 4.322.097          | 2.743.109                                     | 24.420.871                | 31.486.077            |
| Invest não correntes e Op. descontinuada                     | -                  | -   | -                         | -                     |
|  | <b>427.588.400</b> | <b>1.475.914.767</b>                          | <b>8.220.443.895</b>      | <b>10.123.947.062</b> |



2015

|   | Não Vida            |               |               |               |                           |                        |              | Total         |
|---|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|------------------------|--------------|---------------|
|   | Accidentes Trabalho | Doença        | Patrimoniais  | Automóvel     | Mercadorias Transportadas | Responsabilidade Civil | Diversos     |               |
| <b>Resultado</b>                                    |                     |               |               |               |                           |                        |              |               |
| Prémios Brutos                                      | 134.986.602         | 205.058.305   | 253.614.145   | 382.705.627   | 17.237.504                | 32.137.162             | 26.475.771   | 1.052.215.116 |
| Prémios Adquiridos                                  | 134.467.250         | 204.599.377   | 253.234.785   | 377.758.255   | 17.999.816                | 31.933.283             | 25.642.070   | 1.045.634.836 |
| Sinistralidade                                      | (136.595.285)       | (158.993.917) | (104.670.756) | (220.571.388) | (3.039.478)               | (5.171.670)            | (15.186.141) | (644.228.635) |
| Comissões e Remunerações de Aquisição               | (13.914.637)        | (18.011.940)  | (32.685.166)  | (48.464.418)  | (1.036.497)               | (3.578.754)            | (3.482.080)  | (121.173.492) |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos   | (2.969.788)         | (1.020.141)   | (810.892)     | (2.052.769)   | (103.773)                 | (734.584)              | (226.599)    | (7.918.546)   |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido | (6.058.419)         | (20.958.962)  | (43.881.300)  | (23.315.402)  | (10.460.650)              | (8.219.640)            | (4.172.656)  | (117.067.029) |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas             | 47.772.496          | 5.108.325     | 15.561.708    | 44.265.944    | 3.008.596                 | 8.487.018              | 1.593.780    | 125.797.867   |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                  | (5.246.469)         | (954.397)     | (3.132.354)   | (10.205.739)  | (745.314)                 | (2.021.554)            | (592.946)    | (22.898.773)  |
| Custos por Natureza                                 | (32.117.357)        | (13.027.908)  | (56.896.114)  | (78.344.678)  | (2.663.514)               | (7.726.366)            | (8.148.146)  | (198.924.083) |
| Outros Custos e Proveltos                           | 37.407              | 1.942         | 86.801        | 34.953        | 7.168                     | 19.441                 | 13.047       | 200.759       |
| Imposto sobre Rendimento                            | (2.769.601)         | (1.485.774)   | (11.436.745)  | (17.841.133)  | (872.191)                 | (3.044.217)            | (380.023)    | (37.829.684)  |
|   | (17.394.403)        | (4.743.395)   | 15.369.967    | 21.263.625    | 2.094.163                 | 9.942.957              | (4.939.694)  | 21.593.220    |
| <b>Ativos</b>                                       |                     |               |               |               |                           |                        |              |               |
| Investimentos afetos a provisões técnicas           | 817.196.201         | 77.627.002    | 214.976.799   | 654.106.239   | 13.253.786                | 101.034.168            | 27.776.438   | 1.905.970.633 |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido              | 399.817             | 71.025.743    | 62.654.182    | 20.463.667    | 6.185.017                 | 23.482.436             | 10.039.964   | 194.250.826   |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras               | 17.814.461          | 7.148.846     | 28.846.609    | 18.319.137    | 1.723.856                 | 3.854.811              | 1.790.002    | 79.497.722    |
| Ressegurados e Resseguradores                       | 251.851             | 147.744       | 8.159.055     | 1.257.913     | 26.249                    | 1.795.735              | 2.039.827    | 13.678.374    |
| Outros Devedores e Credores                         | -                   | 14.431        | 36.692        | 40.557        | 28                        | 17.619                 | 4.139        | 113.466       |
| Impostos Correntes                                  | -                   | 74            | 72.936        | -             | 224                       | 661                    | 717          | 74.612        |
| Impostos Diferidos                                  | 16.299.744          | 3.440.423     | 14.803.642    | 32.237.871    | 1.015.370                 | 5.324.301              | 1.017.901    | 74.139.252    |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)            | 2.595.505           | 1.394.323     | 5.212.550     | 8.827.496     | 149.343                   | 1.097.978              | 1.089.682    | 20.366.877    |
| Acréscimos e Diferimentos                           | 274.450             | 186.109       | 530.709       | 844.870       | 16.394                    | 80.371                 | 100.540      | 2.033.443     |
| Disponibilidades                                    | 55.090.645          | 3.576.044     | 10.714.715    | 30.533.995    | 598.474                   | 4.706.907              | 1.750.247    | 106.971.027   |
|   | 909.922.674         | 164.560.739   | 346.007.889   | 766.631.745   | 22.968.741                | 141.394.987            | 45.609.457   | 2.397.096.232 |
| <b>Passivos</b>                                     |                     |               |               |               |                           |                        |              |               |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                 | 9.968.818           | 19.494.707    | 74.636.893    | 115.759.728   | 1.667.479                 | 7.454.157              | 6.048.130    | 235.029.912   |
| Provisão para Participação Resultados               | -                   | -             | -             | -             | -                         | -                      | 1.764        | 1.764         |
| Provisão para Sinistros                             | 782.022.044         | 49.050.841    | 112.064.460   | 462.712.425   | 12.315.164                | 108.073.081            | 22.455.470   | 1.548.693.485 |
| Outras Provisões Técnicas                           | 25.113.465          | 3.669.909     | 25.586.067    | 25.425.770    | 39.286                    | 1.097.937              | 266.591      | 81.199.025    |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras               | 7.790.062           | 6.448.388     | 13.971.921    | 8.652.393     | 1.084.587                 | 2.855.479              | 773.215      | 41.576.045    |
| Ressegurados e Resseguradores                       | 910.818             | 7.392.285     | 7.764.127     | 5.076.141     | 185.399                   | 2.527.679              | 9.545.594    | 33.402.043    |
| Outros Devedores e Credores                         | 728.975             | -             | -             | -             | -                         | -                      | -            | 728.975       |
| Impostos Correntes                                  | 5.772.868           | 2.165.755     | 9.223.578     | 14.369.605    | 444.534                   | 1.419.583              | 409.023      | 33.804.946    |
| Impostos Diferidos                                  | 15.536.910          | 1.161.027     | 3.018.945     | 10.689.502    | 192.598                   | 1.442.991              | 346.115      | 32.388.088    |
| Outros Passivos Financeiros                         | 1.946.637           | 70.524.190    | 16.356.595    | 3.246.120     | 1.270.831                 | 1.050.509              | 8.455.492    | 102.850.374   |
| Outras provisões                                    | 47.036.302          | -             | -             | -             | -                         | -                      | -            | 47.036.302    |
| Acréscimos e diferimentos                           | 6.739.164           | 3.287.324     | 10.995.037    | 17.614.274    | 574.481                   | 1.518.245              | 1.479.400    | 42.207.925    |
|   | 903.566.063         | 163.194.426   | 273.617.623   | 663.545.958   | 17.774.359                | 127.439.661            | 49.780.794   | 2.198.918.884 |



2014

|  | Segmento Seguradoras  |                      |   |                       |
|--|-----------------------|----------------------|---|-----------------------|
|  | Vida                  | Não Vida             | Não Afetos                                    | Total                 |
| <b>Resultado</b>   |                       |                      |   |                       |
| Prémios Brutos   | 281.169.914           | 988.331.256          | -   | 1.269.501.170         |
| Prémios Adquiridos   | 281.155.883           | 995.646.544          | -   | 1.276.802.427         |
| Sinistralidade   | ( 326.396.764 )       | ( 578.575.107 )      | -   | ( 904.971.871 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 27.794.139 )        | ( 107.243.909 )      | -   | ( 135.038.048 )       |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | 75.766.948            | ( 22.201.746 )       | -   | 53.565.202            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 4.744.288 )         | ( 141.729.157 )      | -   | ( 146.473.445 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 509.227.453           | 127.388.346          | 27.352.208                                    | 663.968.007           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | 10.967.787            | ( 7.135.862 )        | ( 40.998.415 )                                | ( 37.166.490 )        |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | ( 249.960.322 )       | -                    | -   | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 72.251.402 )        | ( 205.433.421 )      | ( 1.338.295 )                                 | ( 279.023.118 )       |
| Outros Custos e Proveitos                                    | ( 144.060 )           | 211.531              | 1.468.447                                     | 1.535.918             |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 39.765.852 )        | ( 40.712.534 )       | ( 3.651.844 )                                 | ( 84.130.230 )        |
|  | <b>156.061.244</b>    | <b>20.214.685</b>    | <b>( 17.167.899 )</b>                         | <b>159.108.030</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                      |   |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 1.908.679.325         | 1.972.283.775        | 514.381.966                                   | 4.395.345.066         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | 683.905.528           | -                    | -   | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | 7.345.020.601         | -                    | -   | 7.345.020.601         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 19.263.416            | 203.087.300          | -   | 222.350.716           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 26.620.491            | 75.188.703           | -   | 101.809.194           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 695.137               | 11.438.367           | -   | 12.133.504            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 311.478.934           | 18.034.775           | 129.306.035                                   | 458.819.744           |
| Impostos Correntes   | 1.840.427             | 11.671               | 51.849  | 1.903.947             |
| Impostos Diferidos   | 72.430.978            | 73.990.866           | 6.634.717                                     | 153.056.561           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 6.546.286             | 21.685.111           | 233.326                                       | 28.464.723            |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 10.416.055            | 1.977.959            | 6.867.109                                     | 19.261.123            |
| Disponibilidades   | 262.990.194           | 36.424.682           | 10.849.900                                    | 310.264.776           |
|  | <b>10.649.887.372</b> | <b>2.414.123.209</b> | <b>668.324.902</b>                            | <b>13.732.335.483</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                      |   |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 1.515.796             | 237.765.820          | -   | 239.281.616           |
| Provisão Matemática  | 1.666.922.641         | -                    | -   | 1.666.922.641         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 109.128.835           | 59.481               | -   | 109.188.316           |
| Provisão para Sinistros                                      | 123.756.345           | 1.579.458.352        | -   | 1.703.214.697         |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 31.956.908            | 77.977.582           | -   | 109.934.490           |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | 711.664.289           | -                    | -   | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | 6.980.565.747         | -                    | -   | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 25.913.494            | 45.013.723           | -   | 70.927.217            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 960.606               | 35.431.592           | -   | 36.392.198            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 71.594.085            | 56.059.259           | 193.743.546                                   | 321.396.890           |
| Impostos Correntes   | 18.402.873            | 34.365.324           | 6.980.019                                     | 59.748.216            |
| Impostos Diferidos   | 56.496.289            | 57.023.470           | 5.005.589                                     | 118.525.348           |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 12.896.332            | 97.500.393           | -   | 110.396.725           |
| Outras provisões   | -                     | 45.236.302           | 133.472.427                                   | 178.708.729           |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 15.017.081            | 38.937.879           | 4.109.851                                     | 58.064.811            |
|  | <b>9.826.791.321</b>  | <b>2.304.829.177</b> | <b>343.311.432</b>                            | <b>12.474.931.930</b> |
|  |                       |                      | Total Segmentos                               | 1.098.295.523         |
|  |                       |                      | Capital Social, Reservas e Resultados Retidos | 1.098.295.523         |



2014

|  | Vida               |   |                           |                       |
|--|--------------------|---|---------------------------|-----------------------|
|  | Risco              | Capitalização com Participação nos Resultados | Contratos de Investimento | Total                 |
| <b>Resultado</b>   |                    |   |                           |                       |
| Prémios Brutos   | 187.552.440        | 93.617.474                                    | -                         | 281.169.914           |
| Prémios Adquiridos   | 187.534.445        | 93.621.438                                    | -                         | 281.155.883           |
| Sinistralidade   | ( 107.502.911 )    | ( 218.893.853 )                               | -                         | ( 326.396.764 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 13.509.634 )     | ( 2.056.394 )                                 | ( 12.228.111 )            | ( 27.794.139 )        |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | 4.159.139          | 71.593.725                                    | 14.084                    | 75.766.948            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 4.742.991 )      | ( 1.297 )                                     | -                         | ( 4.744.288 )         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 20.830.012         | 80.833.711                                    | 407.563.730               | 509.227.453           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | ( 1.042.072 )      | ( 3.403.452 )                                 | 15.413.311                | 10.967.787            |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | -                  | -   | ( 249.960.322 )           | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 22.888.189 )     | ( 12.945.396 )                                | ( 36.417.817 )            | ( 72.251.402 )        |
| Outros Custos e Proveitos                                    | ( 2.235 )          | ( 141.752 )                                   | ( 73 )                    | ( 144.060 )           |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 12.206.431 )     | ( 2.701.534 )                                 | ( 24.857.887 )            | ( 39.765.852 )        |
|  | <b>50.629.133</b>  | <b>5.905.196</b>                              | <b>99.526.915</b>         | <b>156.061.244</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                    |   |                           |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 360.104.004        | 1.548.575.321                                 | -                         | 1.908.679.325         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | -                  | -   | 683.905.528               | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | -                  | -   | 7.345.020.601             | 7.345.020.601         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 19.263.416         | -   | -                         | 19.263.416            |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 2.531.284          | 2.553.952                                     | 21.535.255                | 26.620.491            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 695.137            | -   | -                         | 695.137               |
| Outros Devedores e Credores                                  | 232.119            | 34.249.457                                    | 276.997.358               | 311.478.934           |
| Impostos Correntes   | 16.037             | 1.824.390                                     | -                         | 1.840.427             |
| Impostos Diferidos   | 22.326.747         | 4.926.714                                     | 45.177.517                | 72.430.978            |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 2.543.487          | 1.074.315                                     | 2.928.484                 | 6.546.286             |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 245.770            | 228.926                                       | 9.941.359                 | 10.416.055            |
| Disponibilidades   | 35.753.757         | 53.381.156                                    | 173.855.281               | 262.990.194           |
|  | <b>443.711.758</b> | <b>1.646.814.231</b>                          | <b>8.559.361.383</b>      | <b>10.649.887.372</b> |
| <b>Passivos</b>  |                    |   |                           |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 1.462.948          | 52.848  | -                         | 1.515.796             |
| Provisão Matemática  | 207.488.413        | 1.459.434.228                                 | -                         | 1.666.922.641         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 31.046.695         | 78.082.140                                    | -                         | 109.128.835           |
| Provisão para Sinistros                                      | 103.684.880        | 20.071.465                                    | -                         | 123.756.345           |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 24.502.158         | 7.454.750                                     | -                         | 31.956.908            |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | -                  | -   | 711.664.289               | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | -                  | -   | 6.980.565.747             | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 4.843.433          | 2.645.419                                     | 18.424.642                | 25.913.494            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 960.553            | 53  | -                         | 960.606               |
| Outros Devedores e Credores                                  | 14.842.115         | 13.857.237                                    | 42.894.733                | 71.594.085            |
| Impostos Correntes   | 5.181.181          | 2.216.658                                     | 11.005.034                | 18.402.873            |
| Impostos Diferidos   | 18.399.598         | 3.876.311                                     | 34.220.380                | 56.496.289            |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 4.286.850          | -   | 8.609.482                 | 12.896.332            |
| Outras provisões   | -                  | -   | -                         | -                     |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 3.858.916          | 2.337.036                                     | 8.821.129                 | 15.017.081            |
|  | <b>420.557.740</b> | <b>1.590.028.145</b>                          | <b>7.816.205.436</b>      | <b>9.826.791.321</b>  |



2014

|  | Não Vida            |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|  | Accidentes Trabalho | Doença             | Patrimoniais       | Automóvel          | Mercadorias Transportadas | Responsabilidade Civil | Diversos          | Total                |
| <b>Resultado</b>   |                     |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
| Prémios Brutos   | 121.505.361         | 187.481.185        | 244.665.940        | 365.732.625        | 15.439.117                | 30.192.824             | 23.314.204        | 988.331.256          |
| Prémios Adquiridos   | 121.893.271         | 190.364.067        | 244.743.758        | 367.683.737        | 15.603.434                | 30.218.750             | 25.139.527        | 995.646.544          |
| Sinistralidade   | (119.912.005)       | (148.235.628)      | (94.703.124)       | (192.869.168)      | (6.302.056)               | (8.953.653)            | (7.599.473)       | (578.575.107)        |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | (12.384.411)        | (15.712.503)       | (28.563.248)       | (43.869.781)       | (1.026.945)               | (2.755.839)            | (2.931.182)       | (107.243.909)        |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | (9.953.579)         | (687.416)          | 2.817.618          | (13.282.950)       | (73.194)                  | (358.457)              | (663.768)         | (22.201.746)         |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | (4.542.416)         | (19.994.340)       | (65.406.359)       | (31.915.649)       | (5.722.902)               | (9.076.020)            | (5.071.471)       | (141.729.157)        |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 53.378.246          | 5.120.807          | 14.939.763         | 43.425.802         | 1.234.286                 | 8.045.643              | 1.243.799         | 127.388.346          |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | 3.154.335           | (534.917)          | (1.114.912)        | (7.360.261)        | (148.468)                 | (1.457.446)            | 325.807           | (7.135.862)          |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Custos por Natureza  | (32.374.312)        | (13.185.964)       | (55.668.064)       | (84.225.083)       | (1.702.169)               | (9.267.952)            | (9.009.877)       | (205.433.421)        |
| Outros Custos e Proveitos                                    | 36.926              | 7.466              | 68.615             | 61.562             | 5.732                     | 10.408                 | 20.822            | 211.531              |
| Imposto sobre Rendimento                                     | (5.003.037)         | (1.554.685)        | (10.292.214)       | (19.600.853)       | (531.451)                 | (2.276.951)            | (1.453.343)       | (40.712.534)         |
|  | <b>(5.706.982)</b>  | <b>(4.413.113)</b> | <b>6.821.833</b>   | <b>18.047.356</b>  | <b>1.336.267</b>          | <b>4.128.483</b>       | <b>841</b>        | <b>20.214.685</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                     |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 812.839.316         | 71.850.388         | 237.889.899        | 706.194.440        | 17.337.113                | 107.539.280            | 18.633.339        | 1.972.283.775        |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 111.038             | 66.327.198         | 75.790.296         | 17.415.841         | 10.450.922                | 24.047.107             | 8.944.898         | 203.087.300          |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 15.525.113          | 8.685.503          | 32.558.346         | 13.615.508         | 670.073                   | 3.058.392              | 1.075.768         | 75.188.703           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 438.595             | (2.710.103)        | 7.242.645          | 3.126.194          | 514.606                   | 561.457                | 2.264.973         | 11.438.367           |
| Outros Devedores e Credores                                  | 7.457.800           | 675.701            | 2.070.838          | 6.539.437          | 155.476                   | 1.005.550              | 129.938           | 18.034.775           |
| Impostos Correntes   | -                   | -                  | 539                | -                  | 203                       | 6.945                  | 3.984             | 11.671               |
| Impostos Diferidos   | 9.089.446           | 2.824.612          | 18.710.138         | 35.610.557         | 961.014                   | 4.153.588              | 2.641.511         | 73.990.866           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 2.596.765           | 1.620.800          | 5.941.233          | 9.073.603          | 107.786                   | 1.049.938              | 1.294.986         | 21.685.111           |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 305.183             | 169.988            | 503.695            | 813.097            | 10.345                    | 72.582                 | 103.069           | 1.977.959            |
| Disponibilidades   | 18.903.231          | 956.895            | 4.832.200          | 9.432.766          | 221.855                   | 1.525.075              | 552.660           | 36.424.682           |
|  | <b>867.266.487</b>  | <b>150.400.982</b> | <b>385.539.829</b> | <b>801.821.443</b> | <b>30.429.393</b>         | <b>143.019.914</b>     | <b>35.645.161</b> | <b>2.414.123.209</b> |
| <b>Passivos</b>  |                     |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 10.992.667          | 19.223.007         | 77.790.718         | 114.280.720        | 2.524.479                 | 7.605.211              | 5.349.018         | 237.765.820          |
| Provisão Matemática  | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Provisão para Participação Resultados                        | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | 59.481            | 59.481               |
| Provisão para Sinistros                                      | 779.884.465         | 42.527.278         | 127.905.898        | 488.381.241        | 14.094.228                | 111.853.952            | 14.811.290        | 1.579.458.352        |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 23.277.225          | 3.428.386          | 25.848.100         | 24.621.690         | 4.909                     | 636.491                | 160.781           | 77.977.582           |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | -                   | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | -                    |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 6.366.433           | 8.928.416          | 17.002.155         | 8.481.725          | 617.043                   | 2.518.997              | 1.098.954         | 45.013.723           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 1.163.536           | 6.323.940          | 14.517.486         | 6.054.702          | 1.379.704                 | 1.621.656              | 4.370.568         | 35.431.592           |
| Outros Devedores e Credores                                  | 56.059.259          | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | 56.059.259           |
| Impostos Correntes   | 6.128.728           | 2.169.720          | 8.809.904          | 14.962.779         | 384.935                   | 1.084.210              | 825.048           | 34.365.324           |
| Impostos Diferidos   | 6.856.986           | 2.131.531          | 15.015.687         | 26.864.255         | 726.483                   | 3.368.388              | 2.060.140         | 57.023.470           |
| Outros Passivos Financeiros                                  | -                   | 65.837.334         | 17.833.189         | 1.796.802          | 2.127.009                 | 1.760.884              | 8.145.175         | 97.500.393           |
| Outras provisões   | 45.236.302          | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | -                 | 45.236.302           |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 6.024.332           | 4.354.261          | 9.798.130          | 15.636.094         | 385.316                   | 1.545.448              | 1.194.298         | 38.937.879           |
|  | <b>941.989.933</b>  | <b>154.923.873</b> | <b>314.521.267</b> | <b>701.080.008</b> | <b>22.244.106</b>         | <b>131.995.237</b>     | <b>38.074.753</b> | <b>2.304.829.177</b> |



**Mercados geográficos**

2015

|  | Portugal              | Resto da União Europeia | Resto do Mundo                                | Total                 |
|--|-----------------------|-------------------------|---|-----------------------|
| <b>Resultado</b>   |                       |                         |   |                       |
| Prémios Brutos   | 1.244.945.573         | 84.893.083              | 18.520.367                                    | 1.348.359.023         |
| Prémios Adquiridos   | 1.238.287.957         | 85.913.381              | 17.296.085                                    | 1.341.497.423         |
| Sinistralidade   | ( 857.484.509 )       | ( 52.157.322 )          | ( 17.087.997 )                                | ( 926.729.828 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 150.334.126 )       | ( 14.075.910 )          | ( 1.720.189 )                                 | ( 166.130.225 )       |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | 19.997.072            | ( 15.473.583 )          | ( 7.023.381 )                                 | ( 2.499.892 )         |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 119.036.850 )       | ( 5.680.762 )           | 4.843.621                                     | ( 119.873.991 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 751.284.442           | 21.694.331              | 962.449                                       | 773.941.222           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | ( 162.083.718 )       | ( 4.812.193 )           | 3.043.227                                     | ( 163.852.684 )       |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | ( 194.168.802 )       | ( 1.393.102 )           | -   | ( 195.561.904 )       |
| Custos por Natureza  | ( 238.466.579 )       | ( 16.887.830 )          | ( 4.599.457 )                                 | ( 259.953.866 )       |
| Outros Custos e Proveitos Não Técnicos                       | 3.755.288             | 66.576                  | ( 420.615 )                                   | 3.401.249             |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 76.905.212 )        | 581.331                 | ( 51.406 )                                    | ( 76.375.287 )        |
|  | <b>214.844.963</b>    | <b>( 2.225.083 )</b>    | <b>( 4.757.663 )</b>                          | <b>207.862.217</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                         |   |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 3.649.684.476         | 344.528.610             | 26.140.134                                    | 4.020.353.220         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | 542.647.560           | 4.641.437               | -   | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | 7.092.679.395         | 48.620.710              | -   | 7.141.300.105         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 183.629.297           | 33.328.887              | 92.971  | 217.051.155           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 102.029.160           | 7.561.844               | 56.367  | 109.647.371           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 13.158.505            | 1.690.897               | 127.282                                       | 14.976.684            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 38.501.619            | 958.489                 | 249.196                                       | 39.709.304            |
| Impostos Correntes   | 705.725               | 363.875                 | 126   | 1.069.726             |
| Impostos Diferidos   | 250.921.267           | 3.307.238               | -   | 254.228.505           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 24.236.636            | 1.368.479               | 1.091.227                                     | 26.696.342            |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 19.477.215            | 842.371                 | 61.637  | 20.381.223            |
| Disponibilidades   | 1.793.939.653         | 34.564.887              | 2.371.749                                     | 1.830.876.289         |
|  | <b>13.711.610.508</b> | <b>481.777.724</b>      | <b>30.190.689</b>                             | <b>14.223.578.921</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                         |   |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 227.343.759           | 9.369.448               | 113.563                                       | 236.826.770           |
| Provisão Matemática  | 1.295.642.397         | 314.046.651             | 22.914.512                                    | 1.632.603.560         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 63.303.685            | 5.430.473               | 31.281  | 68.765.439            |
| Provisão para Sinistros                                      | 1.635.985.711         | 37.259.771              | 57.452  | 1.673.302.934         |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 108.547.151           | 1.053.801               | 2.496.765                                     | 112.097.717           |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | 568.268.620           | 4.780.803               | -   | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | 7.463.518.941         | 39.074.866              | -   | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 59.339.787            | 3.637.536               | 2.095.571                                     | 65.072.894            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 27.763.407            | 10.399.231              | 38.937  | 38.201.575            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 15.762.070            | 263.118                 | 172.474                                       | 16.197.662            |
| Impostos Técnicos  | 56.234.855            | 1.337.649               | 68.797  | 57.641.301            |
| Outros Impostos  | 113.787.233           | 3.706.949               | -   | 117.494.182           |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 118.751.513           | 9.296.343               | -   | 128.047.856           |
| Outras provisões   | 154.482.559           | 61.309                  | -   | 154.543.868           |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 75.174.629            | 1.150.254               | 117.256                                       | 76.442.139            |
|  | <b>11.983.906.317</b> | <b>440.868.202</b>      | <b>28.106.608</b>                             | <b>12.452.881.127</b> |
|  |                       |                         | Total Segmentos                               | 1.562.835.577         |
|  |                       |                         | Capital Social, Reservas e Resultados Retidos | 1.562.835.577         |



2014

|  | Portugal              | Resto da União Europeia | Resto do Mundo                                | Total                 |
|--|-----------------------|-------------------------|---|-----------------------|
| <b>Resultado</b>   |                       |                         |   |                       |
| Prémios Brutos   | 1.175.734.444         | 70.816.681              | 22.950.045                                    | 1.269.501.170         |
| Prémios Adquiridos   | 1.183.295.493         | 70.211.451              | 23.295.483                                    | 1.276.802.427         |
| Sinistralidade   | ( 836.806.530 )       | ( 49.177.306 )          | ( 18.988.035 )                                | ( 904.971.871 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição                        | ( 122.379.144 )       | ( 10.979.062 )          | ( 1.679.842 )                                 | ( 135.038.048 )       |
| Prov Técn, Part Result e Out Cust e Prov Técnicos            | 65.184.796            | ( 3.168.814 )           | ( 8.450.780 )                                 | 53.565.202            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido          | ( 140.853.371 )       | ( 10.170.786 )          | 4.550.712                                     | ( 146.473.445 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                      | 645.662.383           | 17.543.590              | 762.034                                       | 663.968.007           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                           | ( 39.666.117 )        | ( 1.312.503 )           | 3.812.130                                     | ( 37.166.490 )        |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                      | ( 249.256.402 )       | ( 703.920 )             | -   | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 260.563.420 )       | ( 16.469.582 )          | ( 1.990.116 )                                 | ( 279.023.118 )       |
| Outros Custos e Proveitos Não Técnicos                       | 1.211.728             | 122.784                 | 201.406                                       | 1.535.918             |
| Imposto sobre Rendimento                                     | ( 83.943.574 )        | ( 104.155 )             | ( 82.501 )                                    | ( 84.130.230 )        |
|  | <b>161.885.842</b>    | <b>( 4.208.303 )</b>    | <b>1.430.491</b>                              | <b>159.108.030</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                         |   |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                    | 4.003.632.952         | 359.809.238             | 31.902.876                                    | 4.395.345.066         |
| Ativos Financeiros afetos a seguros unit-link                | 681.059.591           | 2.845.937               | -   | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento | 7.308.172.869         | 36.847.732              | -   | 7.345.020.601         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                       | 174.523.105           | 34.470.226              | 13.357.385                                    | 222.350.716           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 91.770.528            | 8.217.258               | 1.821.408                                     | 101.809.194           |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 7.331.394             | 4.408.315               | 393.795                                       | 12.133.504            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 456.052.917           | 1.264.389               | 1.502.438                                     | 458.819.744           |
| Impostos Correntes   | 1.231.201             | 672.746                 | -   | 1.903.947             |
| Impostos Diferidos   | 152.507.491           | 549.070                 | -   | 153.056.561           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                     | 26.282.370            | 1.918.037               | 264.316                                       | 28.464.723            |
| Acréscimos e Diferimentos                                    | 18.205.893            | 992.439                 | 62.791  | 19.261.123            |
| Disponibilidades   | 290.450.224           | 16.477.298              | 3.337.254                                     | 310.264.776           |
|  | <b>13.211.220.535</b> | <b>468.472.685</b>      | <b>52.642.263</b>                             | <b>13.732.335.483</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                         |   |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                          | 223.900.691           | 10.197.007              | 5.183.918                                     | 239.281.616           |
| Provisão Matemática  | 1.349.305.857         | 299.694.452             | 17.922.332                                    | 1.666.922.641         |
| Provisão para Participação Resultados                        | 105.172.180           | 3.947.406               | 68.730  | 109.188.316           |
| Provisão para Sinistros                                      | 1.646.832.943         | 39.386.409              | 16.995.345                                    | 1.703.214.697         |
| Outras Provisões Técnicas                                    | 108.121.093           | 1.664.810               | 148.587                                       | 109.934.490           |
| Passivos Financeiros de seguros unit-link                    | 708.104.450           | 3.559.839               | -   | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento     | 6.954.844.932         | 25.720.815              | -   | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                        | 63.709.784            | 6.282.811               | 934.622                                       | 70.927.217            |
| Outros Devedores e Credores                                  | 26.881.877            | 8.327.098               | 1.183.223                                     | 36.392.198            |
| Ressegurados e Resseguradores                                | 320.257.282           | 1.059.654               | 79.954  | 321.396.890           |
| Impostos Técnicos  | 58.049.515            | 1.579.708               | 118.993                                       | 59.748.216            |
| Outros Impostos  | 115.050.107           | 3.475.241               | -   | 118.525.348           |
| Outros Passivos Financeiros                                  | 99.969.285            | 10.427.440              | -   | 110.396.725           |
| Outras provisões   | 178.378.820           | 329.909                 | -   | 178.708.729           |
| Acréscimos e diferimentos                                    | 56.936.542            | 907.961                 | 220.308                                       | 58.064.811            |
|  | <b>12.015.515.358</b> | <b>416.560.560</b>      | <b>42.856.012</b>                             | <b>12.474.931.930</b> |
|  |                       |                         | Total Segmentos                               | 1.098.295.523         |
|  |                       |                         | Capital Social, Reservas e Resultados Retidos | 1.098.295.523         |

As rubricas “Tomadores, Mediadores e Coseguradoras”, “Ressegurados e Resseguradores”, “Outros Devedores e Credores” e “Impostos correntes” têm um desdobramento diferente entre o Ativo e o Passivo, quando comparado com as Demonstrações Financeiras, devido ao facto de o processo de distribuição por segmentos originar um desdobramento de saldos diferentes.





## 41. Entidades Relacionadas

São consideradas entidades relacionadas da Companhia, as empresas subsidiárias e associadas do Grupo Fosun e a Caixa Geral de Depósitos e os respetivos órgãos de gestão.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 as demonstrações financeiras da Companhia incluem os seguintes saldos e transações com entidades relacionadas, excluindo os órgãos de gestão:

### 2015

|   | CARES        | VIA DIRECTA | UNIVERSAL SEGUROS | CGD           | Garantia  | Fidelidade - Property Europe, S.A. | Fundo Invest Imob SaudInveste | Fundo Invest Imob Bonança I |
|---|--------------|-------------|-------------------|---------------|-----------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Ativo</b>  |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                |              | 29.924.788  | 10.967.358        |               | 6.260.184 | 324.906.732                        |                               |                             |
| Ativos disponíveis para venda   |              |             |                   | 487.078.867   |           |                                    | 106.887.373                   | 14.815.022                  |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor |              |             |                   | 62.366.492    |           |                                    |                               |                             |
| Empréstimos e contas a receber  |              |             |                   |               |           | 8.984.116                          |                               |                             |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | 16.338.413   |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Provisão para sinistros   |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Mediadores  |              |             |                   | 2.314.821     |           |                                    |                               |                             |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      |              |             | 5.944.285         |               | 533.630   |                                    |                               |                             |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Acionistas - Empresas do grupo  |              | 9.242       | 535.491           |               |           |                                    |                               |                             |
| Devedores Diversos  | 12.795       |             | 1.525.690         |               |           |                                    |                               |                             |
| Acréscimos e diferimentos   |              |             |                   | 20.533        |           | 19.439                             |                               |                             |
| Outros depósitos  |              |             |                   | 73.941.363    |           |                                    |                               |                             |
| Depósito junto de cedentes  |              |             | 730.541           |               | 74.564    |                                    |                               |                             |
| Depósito à ordem moeda nacional   |              |             |                   | 1.416.476.700 |           |                                    |                               |                             |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  |              |             |                   | 168.419.934   |           |                                    |                               |                             |
| <b>Passivo</b>  |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Accionistas - Empresas do grupo   |              |             |                   | 37.224        |           | 1.763                              |                               |                             |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      |              |             | 1.182.072         |               |           |                                    |                               |                             |
| Provisão para sinistros   |              | 525.926     | 1.301.379         |               | 859.107   |                                    |                               |                             |
| Mediadores  |              |             |                   | 4.783.399     |           |                                    |                               |                             |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | 407.466      |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      |              | 6.873       |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Outros passivos financeiros   |              |             |                   | 7.625.988     |           |                                    |                               |                             |
| Fornecedores c/c  | 2.097        |             | 1.066.069         | 69.739        |           |                                    |                               |                             |
| Outros credores   |              |             |                   | 22.154        | 34.903    |                                    |                               |                             |
| Acréscimos e diferimentos   | 22.115       |             |                   | 13.445.555    |           |                                    |                               |                             |
| <b>Perdas</b>   |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Custos com sinistros  |              | (436.566)   | (2.212.574)       |               | (506.061) |                                    |                               |                             |
| Variação provisão prémios não adquiridos                                  |              |             | 1.932.436         |               |           |                                    |                               |                             |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              |              |             |                   |               | (98.176)  |                                    |                               |                             |
| Prémios resseguro cedido  | (37.754.377) |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     |              |             |                   | (2.810.019)   |           |                                    |                               |                             |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               |              | (49.434)    | (649.590)         | (43.455.947)  | (364.605) |                                    |                               |                             |
| Gastos com pessoal  | 118.389      | 116.146     | (182.480)         | 13.143        |           | (725.686)                          |                               |                             |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | (4.451)      | (4.598)     | (54.680)          | (1.512.470)   |           | (239.226)                          |                               |                             |
| Juros Suportados  |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Comissões   |              |             |                   | (2.993.876)   |           |                                    |                               |                             |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              |              |             |                   | (54.080)      |           |                                    |                               |                             |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   |              |             |                   | (4.983)       |           |                                    |                               |                             |
| Perdas por Diferenças Cambiais  |              |             | (543.099)         | (14.042.660)  |           |                                    |                               |                             |
| Perdas imparidade   |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Outros gastos não técnicos  |              |             | (1.861.499)       | (7.917)       |           |                                    |                               |                             |
| <b>Ganhos</b>   |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Prémios de resseguro a cete   |              | 1.613.795   | 4.051.875         |               | 1.514.125 |                                    |                               |                             |
| Comissões de resseguro cedido   | 2.769.921    |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              |              | 66.745      | 332.075           |               |           |                                    |                               |                             |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Variação provisão técnicas resseguro cedido                               | 1.208.158    |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     |              |             |                   | 5.604.238     |           |                                    |                               |                             |
| Rendimentos de investimentos  | 265.379      | 469.913     | 90.554            | 17.924.909    | 355.876   | 185.516                            |                               |                             |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   |              |             |                   | 12.719.961    |           |                                    |                               |                             |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  |              |             | 788.641           | 15.447.281    |           |                                    |                               |                             |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  |              |             |                   | 495.990       |           |                                    |                               |                             |
| Rendimentos não técnicos  |              |             | 3.282.667         | 39.512        |           |                                    |                               |                             |
| Reversão de perdas de imparidade  |              |             |                   |               |           |                                    |                               |                             |



|  | Multicare - Seguros Saúde, SA | Comp Portuguesa Resseguros, SA | FCM Betelligungs GmbH | TOM TAILOR     | Luz Saúde   | Fidelidade Property International | FID I LIMITED | FID III LIMITED |
|--|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------|-------------|-----------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Ativo</b>   |                               |                                |                       |                |             |                                   |               |                 |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                           | -                             | 10.293.000                     | 5.375.313             | -              | 474.876.398 | 359.286.067                       | -             | -               |
| Ativos disponíveis para venda  | -                             | -                              | -                     | 21.051.291     | -           | -                                 | -             | -               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Empréstimos e contas a receber   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | 34.299.681    | -               |
| Provisão para prémios não adquiridos   | 22.222.128                    | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Provisão para sinistros  | 48.451.626                    | 527.026                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Mediadores   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo   | -                             | 33.071                         | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo   | -                             | 210.774                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Acionistas - Empresas do grupo   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | 4.566         | 3.144           |
| Devedores Diversos   | 37.237                        | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | 352.699       | -               |
| Acréscimos e diferimentos  | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Outros depósitos   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Depósito junto de cedentes   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Depósito à ordem moeda nacional  | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Depósito à ordem moeda estrangeira   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| <b>Passivo</b>   |                               |                                |                       |                |             |                                   |               |                 |
| Acionistas - Empresas do grupo   | 369.895                       | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Provisão para prémios não adquiridos   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Provisão para sinistros  | -                             | 591.929                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Mediadores   | 2.502.250                     | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo   | 2.967.329                     | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Outros passivos financeiros  | 70.454.022                    | 281.871                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Fornecedores c/c   | 2.842                         | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Outros credores  | -                             | 23.172                         | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Acréscimos e diferimentos  | 46.996                        | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| <b>Perdas</b>  |                               |                                |                       |                |             |                                   |               |                 |
| Custos com sinistros   | ( 475.712 )                   | ( 134.518 )                    | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Variação provisão prémios não adquiridos   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite   | -                             | ( 151.115 )                    | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Prémios resseguro cedido   | ( 203.456.683 )               | ( 1.912.644 )                  | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento                | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação  | -                             | ( 89.003 )                     | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Gastos com pessoal   | 2.358.068                     | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Fornecimentos e Serviços Externos  | 14.065                        | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Juros Suportados   | ( 862.549 )                   | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Comissões  | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários   | ( 69.977 )                    | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Perdas de ativos e passivos financeiros  | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Perdas por Diferenças Cambiais   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Perdas Imparidade  | -                             | ( 155.060 )                    | -                     | ( 21.840.553 ) | -           | -                                 | -             | -               |
| Outros gastos não Técnicos   | -                             | ( 17.720 )                     | -                     | -              | -           | -                                 | ( 67.158 )    | ( 342 )         |
| <b>Ganhos</b>  |                               |                                |                       |                |             |                                   |               |                 |
| Prémios de resseguro aceite  | -                             | 1.647.310                      | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Comissões de resseguro cedido  | 25.916.070                    | 84.884                         | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros  | 155.410.530                   | 389.630                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido   | 454.927                       | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento                | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Rendimentos de Investimentos   | 563.949                       | 197.278                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros  | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Ganhos por Diferenças Cambiais   | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                             | -                             | -                              | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |
| Rendimentos não técnicos   | -                             | 20.258                         | -                     | -              | -           | -                                 | 63.095        | 459             |
| Reversão de perdas de imparidade   | -                             | 422.793                        | -                     | -              | -           | -                                 | -             | -               |

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



|   | HOLDING<br>GAILLON II | Fidelidade –<br>Consultoria e<br>Gestão de<br>Risco, Ltd | Fidelidade –<br>Assistência e<br>Serviços, Ltd | Fidelidade<br>Macau -<br>Companhia de<br>Seguros | Bona Film<br>Group Ltd | Xingtao Assets<br>Limited | BHF (ex. RHJ<br>International,<br>SA) | Outros      | TOTAL         |
|---|-----------------------|--|--|--|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>Ativo</b>  |                       |  |  |  |                        |                           |                                       |             |               |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                | -                     | 335  | 335  | 17.889.052                                       | -                      | -                         | -                                     | 3.483.024   | 1.243.262.586 |
| Ativos disponíveis para venda   | 142.205.008           | -  | -  | -  | -                      | 669.756.750               | 66.079.133                            | -           | 1.507.873.444 |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 62.366.492    |
| Empréstimos e contas a receber  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 797.737     | 44.081.534    |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 38.560.541    |
| Provisão para sinistros   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 4.618       | 48.983.270    |
| Mediadores  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 2.314.821     |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 6.510.986     |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 210.774       |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -                     | 10.217   | 20.849   | 6.774.066  | -                      | -                         | -                                     | 68.453      | 7.426.028     |
| Devedores Diversos  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 239.836     | 2.168.257     |
| Acréscimos e diferimentos   | -                     | 6.785  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 32.850      | 79.607        |
| Outros depósitos  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 73.941.363    |
| Depósito junto de cedentes  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 805.105       |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 1.416.476.700 |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 168.419.934   |
| <b>Passivo</b>  |                       |  |  |  |                        |                           |                                       |             |               |
| Accionistas - Empresas do grupo   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 84.584      | 493.466       |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 1.182.072     |
| Provisão para sinistros   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 3.278.341     |
| Mediadores  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 7.285.649     |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 1.681.438   | 5.056.233     |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 6.873         |
| Outros passivos financeiros   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 732.222     | 79.094.103    |
| Fornecedores c/c  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 222.290       |
| Outros credores   | -                     | -  | -  | 6.569.849  | -                      | -                         | -                                     | 7.954       | 6.658.032     |
| Acréscimos e diferimentos   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 9.703       | 13.524.369    |
| <b>Perdas</b>   |                       |  |  |  |                        |                           |                                       |             |               |
| Custos com sinistros  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (3.765.431)   |
| Variação provisão prémios não adquiridos                                  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 1.932.436     |
| Variação provisão sinistros resseguro acetle                              | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (249.291)     |
| Prémios resseguro cedido  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | (5.015.387) | (248.139.091) |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -                     | -  | -  | -  | (67.891)               | (64.420)                  | -                                     | -           | (2.942.330)   |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (44.608.579)  |
| Gastos com pessoal  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 1.601.668   | 3.299.248     |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | -                     | (12.822)   | (24.348)                                       | -  | -                      | -                         | -                                     | (3.642.507) | (5.481.037)   |
| Juros Suportados  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (862.549)     |
| Comissões   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (2.993.876)   |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (124.057)     |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -                     | (16)   | (16)   | -  | (68.742)               | (103.269)                 | -                                     | -           | (177.026)     |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | (14.585.759)  |
| Perdas Imparidade   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | (773.402)   | (22.769.015)  |
| Outros gastos não Técnicos  | -                     | (2.917)  | (1.048)  | (197.168)  | -                      | -                         | -                                     | (984)       | (2.156.753)   |
| <b>Ganhos</b>   |                       |  |  |  |                        |                           |                                       |             |               |
| Prémios de resseguro acetle   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 8.827.105     |
| Comissões de resseguro cedido   | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 577.679     | 29.348.554    |
| Variação provisão sinistros resseguro acetle                              | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 398.820       |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | 384.441     | 156.184.601   |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 1.663.085     |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | 733.396               | -  | -  | -  | 28.895.886             | 24.862.419                | -                                     | 732.472     | 60.828.411    |
| Rendimentos de Investimentos  | 5.898.088             | -  | -  | -  | -                      | 7.233.899                 | -                                     | 192.577     | 33.377.938    |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -                     | -  | -  | -  | 30.011.113             | 1.551                     | -                                     | -           | 42.732.625    |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -                     | 16   | 16   | -  | 8.543.466              | -                         | -                                     | -           | 24.779.420    |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em LC's a prazo                  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 495.990       |
| Rendimentos não técnicos  | -                     | 2.240  | 975  | 401.386  | -                      | -                         | -                                     | 649         | 3.811.242     |
| Reversão de perdas de imparidade  | -                     | -  | -  | -  | -                      | -                         | -                                     | -           | 422.793       |



2014

|   | CARES        | VIA DIRECTA | UNIVERSAL<br>SEGUROS | CGD          | Garantia  | Fidelidade -<br>Property<br>Europe, S.A. | Fundo Invest<br>Imob<br>SaudeInveste |
|---|--------------|-------------|----------------------|--------------|-----------|--|--------------------------------------|
| <b>Ativo</b>  |              |             |                      |              |           |  |                                      |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                | -            | 33.320.600  | 6.007.358            | -            | 6.260.184 | 39.591.948                               | -                                    |
| Ativos disponíveis para venda   | -            | -           | -                    | 742.060.612  | -         | -  | 83.931.452                           |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                | -            | -           | -                    | 4.540.641    | -         | -  | -                                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -            | -           | -                    | 70.440.528   | -         | -  | -                                    |
| Empréstimos e contas a receber  | -            | -           | -                    | -            | -         | 8.798.600                                | -                                    |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | 15.130.255   | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Provisão para sinistros   | -            | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Mediadores  | -            | -           | -                    | 827.016      | -         | -  | -                                    |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -            | 7.553       | 2.494.525            | -            | 193.224   | -  | -                                    |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | 71.185       | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -            | 39.908      | -                    | -            | -         | 7.563                                    | -                                    |
| Devedores Diversos  | 7.920        | 7.482       | 1.141.364            | 19.489       | -         | -  | -                                    |
| Acréscimos e diferimentos   | -            | -           | -                    | 18.910       | -         | 20.578                                   | -                                    |
| Outros depósitos  | -            | -           | -                    | 173.320.710  | -         | -  | -                                    |
| Depósito junto de cedentes  | -            | (1)         | 3.400.394            | -            | 348.984   | -  | -                                    |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -            | -           | -                    | 307.348.158  | -         | -  | -                                    |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -            | -           | -                    | 16.777.873   | -         | -  | -                                    |
| <b>Passivo</b>  |              |             |                      |              |           |  |                                      |
| Accionistas - Empresas do grupo   | -            | -           | 471.745              | 10.948       | -         | -  | -                                    |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -            | -           | 3.114.508            | -            | -         | -  | -                                    |
| Provisão para sinistros   | -            | 592.671     | 1.029.653            | -            | 760.931   | -  | -                                    |
| Mediadores  | -            | -           | -                    | 4.054.926    | -         | -  | -                                    |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -            | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -            | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Outros passivos financeiros   | -            | -           | -                    | 13.150.123   | -         | -  | -                                    |
| Fornecedores c/c  | -            | -           | 807.015              | 13.304       | -         | -  | -                                    |
| Outros credores   | -            | -           | -                    | -            | 34.903    | -  | -                                    |
| Acréscimos e diferimentos   | 22.115       | -           | -                    | 6.550.785    | -         | -  | -                                    |
| <b>Perdas</b>   |              |             |                      |              |           |  |                                      |
| Custos com sinistros  | -            | (430.781)   | (1.472.196)          | -            | (222.672) | -  | -                                    |
| Variação provisão prémios não adquiridos                                  | -            | -           | (3.114.508)          | -            | -         | -  | -                                    |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -            | -           | (717.821)            | -            | (275.909) | -  | -                                    |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | (441.238)    | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Prémios resseguro cedido  | (36.192.304) | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -            | -           | -                    | (6.989.058)  | -         | -  | -                                    |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -            | (1.141)     | (2.691.074)          | (32.169.644) | (439.797) | -  | -                                    |
| Gastos com pessoal  | 118.868      | 37.518      | (214.333)            | (253.600)    | -         | -  | -                                    |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | (2.797)      | (2.913)     | (83.811)             | (2.088.562)  | -         | (245.446)                                | -                                    |
| Juros Suportados  | -            | -           | -                    | (261.034)    | -         | -  | -                                    |
| Comissões   | -            | -           | -                    | (2.971.490)  | -         | -  | -                                    |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -            | (1)         | -                    | (43.279)     | -         | -  | -                                    |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -            | -           | -                    | (22.740.409) | -         | -  | -                                    |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -            | -           | -                    | (2.267.994)  | -         | -  | -                                    |
| Perdas Imparidade   | -            | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Outros gastos não Técnicos  | -            | -           | (744.414)            | (4.919)      | -         | -  | -                                    |
| <b>Ganhos</b>   |              |             |                      |              |           |  |                                      |
| Prémios de resseguro aceite   | -            | 1.297.319   | 9.522.995            | -            | 1.910.665 | -  | -                                    |
| Comissões de resseguro cedido   | 3.425.714    | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -            | 947.280     | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -            | -           | -                    | -            | -         | -  | -                                    |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -            | -           | -                    | 18.925.647   | -         | -  | -                                    |
| Rendimentos de Investimentos  | 253.310      | 3.618.610   | -                    | 35.838.317   | 249.978   | -  | -                                    |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -            | -           | -                    | 22.718.047   | -         | -  | -                                    |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -            | -           | -                    | 2.964.091    | -         | -  | -                                    |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  | -            | -           | -                    | 2.785.420    | -         | -  | -                                    |
| Rendimentos não técnicos  | -            | -           | 875.010              | 25.396       | -         | -  | -                                    |



|   | Fundo Invest<br>Imob Bonança<br>I | Multicare -<br>Seguros<br>Saúde, SA | Comp<br>Portuguesa<br>Resseguros, SA | FCM<br>Betelligungs<br>GmbH | TOM TAILOR | Luz Saúde   | Fidelidade<br>Property<br>International |
|---|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|------------|-------------|---|
| <b>Ativo</b>  |                                   |                                     |                                      |                             |            |             |   |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                | -                                 | -                                   | 10.025.267                           | 14.093.820                  | -          | 473.924.677 | 59.379.421                              |
| Ativos disponíveis para venda   | 15.074.910                        | -                                   | -                                    | -                           | 48.137.421 | -           | -                                       |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Empréstimos e contas a receber  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -                                 | 21.767.201                          | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Provisão para sinistros   | -                                 | 44.147.221                          | 440.814                              | -                           | -          | -           | -                                       |
| Mediadores  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | 568                                     |
| Devedores Diversos  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Acréscimos e diferimentos   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Outros depósitos  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Depósito junto de cedentes  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| <b>Passivo</b>  |                                   |                                     |                                      |                             |            |             |   |
| Accionistas - Empresas do grupo   | -                                 | 461.353                             | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Provisão para sinistros   | -                                 | -                                   | 440.814                              | -                           | -          | -           | -                                       |
| Mediadores  | -                                 | 281.404                             | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -                                 | 2.733.413                           | 16.100                               | -                           | -          | -           | -                                       |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -                                 | 1.008.996                           | 7.526                                | -                           | -          | -           | -                                       |
| Outros passivos financeiros   | -                                 | 65.721.124                          | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Fornecedores c/c  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Outros credores   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Acréscimos e diferimentos   | -                                 | 46.996                              | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| <b>Perdas</b>   |                                   |                                     |                                      |                             |            |             |   |
| Custos com sinistros  | -                                 | (1.680.242)                         | (24.791)                             | -                           | -          | -           | -                                       |
| Variação provisão prémios não adquiridos                                  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -                                 | -                                   | (4.788)                              | -                           | -          | -           | -                                       |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | -                                 | (2.873.655)                         | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Prémios resseguro cedido  | -                                 | (185.854.031)                       | (1.894.515)                          | -                           | -          | -           | -                                       |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -                                 | -                                   | (66.326)                             | -                           | -          | -           | -                                       |
| Gastos com pessoal  | -                                 | 3.582.664                           | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | -                                 | 28.150                              | -                                    | -                           | -          | -           | (10)                                    |
| Juros Suportados  | -                                 | (358.881)                           | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Comissões   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -                                 | (34.099)                            | (14)                                 | -                           | -          | -           | -                                       |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Perdas Imparidade   | -                                 | -                                   | (32.423)                             | -                           | -          | -           | -                                       |
| Outros gastos não Técnicos  | -                                 | -                                   | (9.378)                              | -                           | -          | -           | -                                       |
| <b>Ganhos</b>   |                                   |                                     |                                      |                             |            |             |   |
| Prémios de resseguro aceite   | -                                 | 324.284                             | 1.690.625                            | -                           | -          | -           | -                                       |
| Comissões de resseguro cedido   | -                                 | 23.914.011                          | 46.903                               | -                           | -          | -           | -                                       |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -                                 | 146.353.087                         | 41.344                               | -                           | -          | -           | -                                       |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Rendimentos de Investimentos  | -                                 | 562.106                             | 576.076                              | -                           | -          | -           | -                                       |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | 2.024       | -                                       |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  | -                                 | -                                   | -                                    | -                           | -          | -           | -                                       |
| Rendimentos não técnicos  | -                                 | -                                   | 7.873                                | -                           | -          | -           | -                                       |



|   | FID I LIMITED | FID II LIMITED | Bona Film Group Ltd | Xingtao Assets Limited | Outros      | TOTAL         |
|---|---------------|----------------|---------------------|------------------------|-------------|---------------|
| <b>Ativo</b>  |               |                |                     |                        |             |               |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                | -             | -              | -                   | -                      | 3.039.024   | 645.642.299   |
| Ativos disponíveis para venda   | -             | -              | 48.746.185          | 977.475.000            | -           | 1.915.425.580 |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                | -             | -              | -                   | -                      | -           | 4.540.641     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -             | -              | -                   | -                      | -           | 70.440.528    |
| Empréstimos e contas a receber  | -             | -              | -                   | -                      | 167.737     | 8.966.337     |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -             | -              | -                   | -                      | -           | 36.897.456    |
| Provisão para sinistros   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 44.588.035    |
| Mediadores  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 827.016       |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -             | -              | -                   | -                      | -           | 2.695.302     |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -             | -              | -                   | -                      | -           | 71.185        |
| Acionistas - Empresas do grupo  | 104.887.770   | 14.458.986     | -                   | -                      | 261.206     | 119.656.001   |
| Devedores Diversos  | -             | -              | -                   | -                      | 370.269     | 1.546.524     |
| Acréscimos e diferimentos   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 39.488        |
| Outros depósitos  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 173.320.710   |
| Depósito junto de cedentes  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 3.749.377     |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 307.348.158   |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 16.777.873    |
| <b>Passivo</b>  |               |                |                     |                        |             |               |
| Accionistas - Empresas do grupo   | -             | -              | -                   | -                      | 1.712.534   | 2.656.580     |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | -             | -              | -                   | -                      | -           | 3.114.508     |
| Provisão para sinistros   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 2.824.069     |
| Mediadores  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 4.336.330     |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -             | -              | -                   | -                      | 290.296     | 3.039.809     |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -             | -              | -                   | -                      | -           | 1.016.522     |
| Outros passivos financeiros   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 78.871.247    |
| Fornecedores c/c  | -             | -              | -                   | -                      | 541.891     | 1.362.210     |
| Outros credores   | -             | -              | -                   | -                      | 1           | 34.904        |
| Acréscimos e diferimentos   | -             | -              | -                   | -                      | 9.837       | 6.629.733     |
| <b>Perdas</b>   |               |                |                     |                        |             |               |
| Custos com sinistros  | -             | -              | -                   | -                      | -           | (3.830.682)   |
| Variação provisão prémios não adquiridos                                  | -             | -              | -                   | -                      | -           | (3.114.508)   |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -             | -              | -                   | -                      | -           | (998.518)     |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | -             | -              | -                   | -                      | -           | (3.314.893)   |
| Prémios resseguro cedido  | -             | -              | -                   | -                      | (642.826)   | (224.583.676) |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -             | -              | -                   | -                      | -           | (6.989.058)   |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -             | -              | -                   | -                      | -           | (35.367.982)  |
| Gastos com pessoal  | -             | -              | -                   | -                      | 2.670.556   | 5.941.673     |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | -             | -              | -                   | -                      | (5.498.384) | (7.893.773)   |
| Juros Suportados  | -             | -              | -                   | -                      | -           | (619.915)     |
| Comissões   | -             | -              | -                   | -                      | -           | (2.971.490)   |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -             | -              | -                   | -                      | -           | (77.393)      |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -             | -              | -                   | -                      | -           | (22.740.409)  |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -             | -              | -                   | -                      | -           | (2.267.994)   |
| Perdas Imparidade   | -             | -              | -                   | -                      | (352.234)   | (384.657)     |
| Outros gastos não Técnicos  | -             | -              | -                   | -                      | -           | (758.711)     |
| <b>Ganhos</b>   |               |                |                     |                        |             |               |
| Prémios de resseguro aceite   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 14.745.888    |
| Comissões de resseguro cedido   | -             | -              | -                   | -                      | 19.987      | 27.406.615    |
| Variação provisão sinistros resseguro aceite                              | -             | -              | -                   | -                      | -           | 947.280       |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -             | -              | -                   | -                      | -           | 146.394.431   |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -             | -              | -                   | 4.096.967              | -           | 23.022.614    |
| Rendimentos de Investimentos  | -             | -              | -                   | 319.320                | 867.153     | 42.284.870    |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -             | -              | -                   | -                      | -           | 22.720.071    |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 2.964.091     |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  | -             | -              | -                   | -                      | -           | 2.785.420     |
| Rendimentos não técnicos  | -             | -              | -                   | -                      | 1           | 908.280       |

As transações com entidades relacionadas são efetuadas com base nos valores de mercado nas respetivas datas



## Remuneração dos Órgãos Sociais

A Comissão de remunerações é responsável pela aprovação da remuneração dos membros dos Órgãos Sociais, de acordo com critérios estabelecidos pelo acionista.

As remunerações e benefícios pagos aos membros dos Órgãos Sociais durante o ano de 2015 têm a seguinte composição:

### Conselho de Administração

#### Membros não executivos

##### Presidente

Guangchang Guo

##### Vice - Presidente

João Nuno de Oliveira Jorge Palma

##### Vogais

Qunbin Wang

Nuno Maria Pinto de Magalhães Fernandes Thomaz

Michael Lee

José Pedro Cabral dos Santos

Lan Kang

Xiaoyong Wu

Lingjiang Xu

| Remuneração Fixa | Remuneração Variável | Subs. Alimentação | Encargo Seg. Saúde | Encargo Seg. Vida |
|------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| -                | -                    | -                 | -                  | -                 |

#### Membro executivo

##### Vice - Presidente e presidente da comissão executiva

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia

##### Vogais Comissão Executiva

António Manuel Marques Sousa Noronha

José Manuel Alvarez Quintero

Rogério Miguel Antunes Campos Henriques

Wai Lam William Mak

| Remuneração Fixa | Seguro de Capitalização Recebimento Diferido | Remuneração Variável* | Subs. Alimentação | Encargo Seg. Saúde | Encargo Seg. Vida |
|------------------|--|-----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 350.000          | 225.000                                      | 100.000               | 2.574             | 940                | 181               |
| 290.000          | 80.000                                       | 80.000                | 2.535             | 592                | 181               |
| 290.000          | 80.000                                       | 80.000                | 2.574             | 1.547              | 181               |
| 290.000          | 95.000                                       | 80.000                | 2.457             | 1.427              | 181               |
| 290.000          | 35.000                                       | 45.000                | 2.574             | 348                | 181               |

### Conselho Fiscal

#### Presidente

Pedro Antunes de Almeida

#### Vogais

José António da Costa Figueiredo

Luis Manuel Machado Vilhena da Cunha

|        |   |   |   |   |   |
|--------|---|---|---|---|---|
| 42.000 | - | - | - | - | - |
| 30.800 | - | - | - | - | - |
| 30.800 | - | - | - | - | - |

\* Relativa ao exercício de 2014

Os honorários estimados da Ernst & Young, SROC, S.A., Revisor Oficial de Contas da Companhia, relativos ao exercício de 2015 ascendem a cerca de 400.000 Euros.



## 42. Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros

### BALANÇO

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os instrumentos financeiros apresentavam o seguinte valor de balanço:

|   | 2015                       |                                |                       |
|---|----------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|   | Valorizados ao justo valor | Não valorizados ao justo valor | Valor de balanço      |
| <b>Ativo</b>  |                            |                                |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                          | 1.830.876.289                  | 1.830.876.289         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                          | 1.243.262.584                  | 1.243.262.584         |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 957.920                    | -                              | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 888.059.409                | -                              | 888.059.409           |
| Derivados de cobertura  | 1.285.939                  | -                              | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 8.477.411.151              | 53.968.660                     | 8.531.379.811         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                          | 667.229.402                    | 667.229.402           |
| Outros devedores  | -                          | 114.106.209                    | 114.106.209           |
|   | <b>9.367.714.419</b>       | <b>3.909.443.144</b>           | <b>13.277.157.563</b> |
| <b>Passivo</b>  |                            |                                |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                          | 1.434.841.732                  | 1.434.841.732         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 573.049.422                | 7.502.593.808                  | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | 4.155.656                  | -                              | 4.155.656             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                          | 105.443.416                    | 105.443.416           |
| Outros passivos financeiros   | 18.448.784                 | -                              | 18.448.784            |
| Outros credores   | -                          | 103.164.798                    | 103.164.798           |
|   | <b>595.653.862</b>         | <b>9.146.043.754</b>           | <b>9.741.697.616</b>  |
| <b>2014</b>   |                            |                                |                       |
|   | Valorizados ao justo valor | Não valorizados ao justo valor | Valor de balanço      |
| <b>Ativo</b>  |                            |                                |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                          | 310.264.776                    | 310.264.776           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                          | 645.642.299                    | 645.642.299           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 859.436.692                | -                              | 859.436.692           |
| Ativos disponíveis para venda   | 9.140.647.597              | 131.237.002                    | 9.271.884.599         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                          | 1.286.738.474                  | 1.286.738.474         |
| Outros devedores  | -                          | 97.516.049                     | 97.516.049            |
|   | <b>10.000.084.289</b>      | <b>2.471.398.600</b>           | <b>12.471.482.889</b> |
| <b>Passivo</b>  |                            |                                |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                          | 1.517.459.896                  | 1.517.459.896         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 711.664.287                | 6.980.565.749                  | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                          | 101.787.243                    | 101.787.243           |
| Outros passivos financeiros   | 8.609.482                  | -                              | 8.609.482             |
| Outros credores   | -                          | 107.205.142                    | 107.205.142           |
|   | <b>720.273.769</b>         | <b>8.707.018.030</b>           | <b>9.427.291.799</b>  |

O montante da rubrica “Provisão matemática do ramo vida” corresponde ao valor das provisões matemáticas de produtos de capitalização do ramo vida com participação nos resultados.

O montante considerado nas rubricas de “Outros devedores” e “Outros credores” corresponde essencialmente aos saldos a receber de e a pagar a segurados, resseguradores, ressegurados, mediadores, agentes e outras entidades externas.





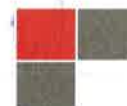
## GANHOS E PERDAS

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os ganhos e perdas líquidas em instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe:

|   | 2015                 |                      |                   | 2014                 |                    |                    |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|   | Por contrapartida de |                      | total             | Por contrapartida de |                    | total              |
|   | resultados           | capitais próprios    |                   | resultados           | capitais próprios  |                    |
| Premios adquiridos líquidos de resseguro  | 92.755.056           | -                    | 92.755.056        | 82.275.074           | -                  | 82.275.074         |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro   | (184.533.981)        | -                    | (184.533.981)     | (221.937.107)        | -                  | (221.937.107)      |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro  | 52.983.084           | -                    | 52.983.084        | 81.802.898           | -                  | 81.802.898         |
| Rendimentos de instrumentos financeiros:  |                      |                      |                   |                      |                    |                    |
| de ativos financeiros ao justo valor por ganhos e perdas  | 29.743.603           | -                    | 29.743.603        | 30.714.913           | -                  | 30.714.913         |
| de ativos detidos para negociação   | (1.395.064)          | -                    | (1.395.064)       | (478.969)            | -                  | (478.969)          |
| de ativos financeiros disponíveis para venda  | 328.295.140          | -                    | 328.295.140       | 247.816.393          | -                  | 247.816.393        |
| de empréstimos e contas a receber   | 12.872.745           | -                    | 12.872.745        | 14.738.888           | -                  | 14.738.888         |
| de investimentos a deter até à maturidade   | -                    | -                    | -                 | 37.238.798           | -                  | 37.238.798         |
| de depósitos à ordem  | 268.280              | -                    | 268.280           | 329.353              | -                  | 329.353            |
| de outros ativos financeiros  | 1.562.525            | -                    | 1.562.525         | 4.903.068            | -                  | 4.903.068          |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas de:  |                      |                      |                   |                      |                    |                    |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 353.426.469          | (284.952.925)        | 68.473.544        | 312.558.823          | 291.900.161        | 604.458.984        |
| Investimentos a deter até à maturidade  | -                    | -                    | -                 | -                    | 51.183.309         | 51.183.309         |
| Passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | (187.551.641)        | -                    | (187.551.641)     | (185.911.191)        | -                  | (185.911.191)      |
| Outros  | (32)                 | -                    | (32)              | -                    | -                  | -                  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas de:      |                      |                      |                   |                      |                    |                    |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação   | (37.315.005)         | -                    | (37.315.005)      | (3.850.861)          | -                  | (3.850.861)        |
| Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 16.912.834           | -                    | 16.912.834        | (17.535.611)         | -                  | (17.535.611)       |
| De outros   | 3.434.798            | -                    | 3.434.798         | -                    | -                  | -                  |
| Diferenças de câmbio  | 45.825.181           | -                    | 45.825.181        | 15.075.867           | -                  | 15.075.867         |
| Perdas de imparidade (líquidas de reversão):  |                      |                      |                   |                      |                    |                    |
| de ativos financeiros disponíveis para venda  | (216.093.586)        | -                    | (216.093.586)     | (57.974.342)         | -                  | (57.974.342)       |
| de empréstimos e contas a receber valorizados a custo amortizado  | 496.540              | -                    | 496.540           | (1.820.326)          | -                  | (1.820.326)        |
| de outros   | (12.619.988)         | -                    | (12.619.988)      | (384.657)            | -                  | (384.657)          |
| Juros de depósitos recebidos de resseguradores  | (1.196.610)          | -                    | (1.196.610)       | (864.648)            | -                  | (864.648)          |
|   | <u>297.870.348</u>   | <u>(284.952.925)</u> | <u>12.917.423</u> | <u>336.696.363</u>   | <u>343.083.470</u> | <u>680.549.147</u> |

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os rendimentos e gastos com juros, apurados de acordo com o método da taxa efetiva, referentes a ativos e passivos financeiros não registados ao justo valor através de ganhos e perdas, apresentam o seguinte detalhe:

|   | 2015                 | 2014                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |
| Ativos disponíveis para venda   | 285.719.961          | 224.398.757          |
| Empréstimos e contas a receber  | 12.872.745           | 14.738.888           |
| Investimentos a deter até à maturidade  | -                    | 37.238.798           |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 268.280              | 329.353              |
|   | <u>298.860.985</u>   | <u>276.705.796</u>   |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |
| Provisão matemática do ramo vida  | (32.296.814)         | (35.680.554)         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | (187.551.641)        | (185.911.191)        |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | (1.196.610)          | (864.648)            |
|   | <u>(221.045.065)</u> | <u>(222.456.393)</u> |



## OUTRAS DIVULGAÇÕES

### Justo valor de instrumentos financeiros

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a forma de apuramento do justo valor dos instrumentos financeiros refletidos nas demonstrações financeiras da Companhia, pode ser resumida como se segue:

|   | 2015                                     |               |               |                                | Total          |
|---|--|---------------|---------------|--------------------------------|----------------|
|   | Metodologia de apuramento do justo valor |               |               | Não valorizados ao justo valor |                |
|   | Nível 1                                  | Nível 2       | Nível 3       |                                |                |
| <b>Ativo</b>  |  |               |               |                                |                |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -  | -             | -             | 1.830.876.289                  | 1.830.876.289  |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -  | -             | -             | 1.243.262.584                  | 1.243.262.584  |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 957.920                                  | -             | -             | -                              | 957.920        |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 411.966.336                              | 468.164.968   | 7.928.105     | -                              | 888.059.409    |
| Derivados de cobertura  | 1.285.939                                | -             | -             | -                              | 1.285.939      |
| Ativos disponíveis para venda   | 5.014.963.043                            | 1.737.629.286 | 1.724.818.822 | 53.968.660                     | 8.531.379.811  |
| Empréstimos e contas a receber  | -  | -             | -             | 667.229.402                    | 667.229.402    |
| Outros devedores  | -  | -             | -             | 114.106.209                    | 114.106.209    |
|   | 5.429.173.238                            | 2.205.794.254 | 1.732.746.927 | 3.909.443.144                  | 13.277.157.563 |
| <b>Passivo</b>  |  |               |               |                                |                |
| Provisão matemática do ramo vida  | -  | -             | -             | 1.434.841.732                  | 1.434.841.732  |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de Investimento | -  | 573.049.422   | -             | 7.502.593.808                  | 8.075.643.230  |
| Derivados de cobertura  | 4.155.656                                | -             | -             | -                              | 4.155.656      |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -  | -             | -             | 105.443.416                    | 105.443.416    |
| Outros passivos financeiros   | 10.822.796                               | 7.625.988     | -             | -                              | 18.448.784     |
| Outros credores   | -  | -             | -             | 103.164.798                    | 103.164.798    |
|   | 14.978.452                               | 580.675.410   | -             | 9.146.043.754                  | 9.741.697.616  |
|   | 5.414.194.786                            | 1.625.118.844 | 1.732.746.927 | ( 5.236.600.610 )              | 3.535.459.947  |

|   | 2014                                     |               |             |                                | Total          |
|---|--|---------------|-------------|--------------------------------|----------------|
|   | Metodologia de apuramento do justo valor |               |             | Não valorizados ao justo valor |                |
|   | Nível 1                                  | Nível 2       | Nível 3     |                                |                |
| <b>Ativo</b>  |  |               |             |                                |                |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -  | -             | -           | 310.264.776                    | 310.264.776    |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -  | -             | -           | 645.642.299                    | 645.642.299    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 21.658.907                               | 812.610.984   | 25.166.801  | -                              | 859.436.692    |
| Ativos disponíveis para venda   | 961.398.817                              | 7.234.556.579 | 944.692.201 | 131.237.002                    | 9.271.884.599  |
| Empréstimos e contas a receber  | -  | -             | -           | 1.286.738.474                  | 1.286.738.474  |
| Outros devedores  | -  | -             | -           | 97.516.049                     | 97.516.049     |
|   | 983.057.724                              | 8.047.167.563 | 969.859.002 | 2.471.398.600                  | 12.471.482.889 |
| <b>Passivo</b>  |  |               |             |                                |                |
| Provisão matemática do ramo vida  | -  | -             | -           | 1.517.459.896                  | 1.517.459.896  |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de Investimento | -  | 711.664.287   | -           | 6.980.565.749                  | 7.692.230.036  |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -  | -             | -           | 101.787.243                    | 101.787.243    |
| Outros passivos financeiros   | -  | 8.609.482     | -           | -                              | 8.609.482      |
| Outros credores   | -  | -             | -           | 107.205.142                    | 107.205.142    |
|   | -  | 720.273.769   | -           | 8.707.018.030                  | 9.427.291.799  |
|   | 983.057.724                              | 7.326.893.794 | 969.859.002 | ( 6.235.619.430 )              | 3.044.191.090  |



Os quadros acima apresentam a classificação de acordo com a hierarquia de justo valor, conforme previsto pela IFRS 13 – Justo valor, dos instrumentos financeiros detidos pela Companhia em 31 de dezembro de 2015 e 2014 que são valorizados ao justo valor, de acordo com os seguintes pressupostos:

- Nível 1 - Instrumentos financeiros valorizados com base em cotações de mercados ativos a que a Companhia tem acesso. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados com base em preços executáveis (com liquidez imediata) publicados por fontes externas.
- Nível 2 - Instrumentos financeiros cuja valorização tem por base dados observáveis, direta ou indiretamente, em mercados ativos. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados tendo por base bids fornecidos por contrapartes externas e técnicas de valorização interna que utilizam exclusivamente dados observáveis de mercado.
- Nível 3 - Todos os instrumentos financeiros valorizados ao justo valor que não se enquadram nos níveis 1 e 2.

O movimento ocorrido em 2014 e 2015 nos instrumentos financeiros classificados no nível 3 da hierarquia de justo valor pode ser detalhado da seguinte forma:

|   | Ativos disponíveis para<br>venda | Ativos financeiros classificados<br>no reconhecimento inicial ao<br>justo valor através de ganhos e<br>perdas |
|---|----------------------------------|---|
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>          | <b>738.687.728</b>               | <b>61.338.435</b>   |
| Aquisições                                      | 4.734.448                        | -   |
| Revalorizações                                  |                                  |   |
| - por contrapartida de resultados               | 42.167.644                       | ( 1.169.207 )   |
| - por contrapartida de capitais próprios        | 32.226.436                       | -   |
| Reforços / reversões de imparidade no exercício | ( 7.495.881 )                    | -   |
| Transferências                                  |                                  |   |
| de Investimentos a deter até à maturidade       | 232.830.049                      |   |
| Alienações                                      | ( 98.458.223 )                   | ( 35.002.427 )  |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>          | <b>944.692.201</b>               | <b>25.166.801</b>   |
| Aquisições                                      | 170.767.929                      | -   |
| Revalorizações                                  |                                  |   |
| - por contrapartida de resultados               | 2.549.809                        | 2.968   |
| - por contrapartida de capitais próprios        | 7.105.402                        | -   |
| Reforços / reversões de imparidade no exercício | 8.682.335                        | -   |
| Transferências                                  |                                  |   |
| de nível 2 para nível 3                         | 689.243.417                      |   |
| Alienações                                      | ( 98.222.271 )                   | ( 17.241.664 )  |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>          | <b>1.724.818.822</b>             | <b>7.928.105</b>  |

Na revisão efetuada às classificações iniciais no âmbito da aplicação da IFRS 13, concluiu-se que, no caso das obrigações de dívida pública, o conceito de mercado organizado onde as partes informadas e interessadas em transacionar se encontram, é o mercado consubstanciado nas plataformas de negociações eletrónicas. Neste mercado realiza-se o essencial das transações entre investidores institucionais conferindo liquidez e profundidade aos preços observados que são de acesso irrestrito aos diversos participantes. Assim, procedeu-se à reclassificação do nível 2 para o nível 1.



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o valor de balanço e o justo valor dos ativos financeiros valorizados ao custo amortizado ou ao custo histórico era o seguinte:

|   | 2015                 |                      | Diferença |
|---|----------------------|----------------------|-----------|
|   | Valor de Balanço     | Justo Valor          |           |
| <b>Ativo</b>                                  |                      |                      |           |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 1.830.876.289        | 1.830.876.289        | -         |
| Ativos disponíveis para venda                 | 53.968.660           | 53.968.660           | -         |
| Empréstimos e contas a receber                | 667.229.402          | 667.229.402          | -         |
| Outros devedores                              | 114.106.209          | 114.106.209          | -         |
|   | <b>2.666.180.560</b> | <b>2.666.180.560</b> | -         |
| <b>2014</b>                                   |                      |                      |           |
|   | Valor de Balanço     | Justo Valor          | Diferença |
| <b>Ativo</b>                                  |                      |                      |           |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 310.264.777          | 310.264.777          | -         |
| Ativos disponíveis para venda                 | 131.237.002          | 131.237.002          | -         |
| Empréstimos e contas a receber                | 1.286.738.474        | 1.286.738.474        | -         |
| Outros devedores                              | 95.537.659           | 95.537.659           | -         |
|   | <b>1.823.777.912</b> | <b>1.823.777.912</b> | -         |

Os principais pressupostos utilizados no cálculo do justo valor destes ativos financeiros foram os seguintes:

- O justo valor das aplicações financeiras registadas nas rubricas "Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem" é semelhante ao seu valor de balanço, dado que correspondem essencialmente a depósitos de curto prazo.
- A rubrica "Empréstimos e contas a receber" inclui:
  - i. Depósitos a prazo – o justo valor é semelhante ao seu valor de balanço, dado que correspondem essencialmente a depósitos de curto prazo;
  - ii. Empréstimos hipotecários – não foi calculado o seu justo valor atendendo à imaterialidade do valor e ao facto de serem empréstimos efetuados a empregados, com garantias reais;

#### POLÍTICAS DE GESTÃO DOS RISCOS FINANCEIROS INERENTES À ATIVIDADE DA FIDELIDADE

Os objetivos, regras e procedimentos de gestão do risco de mercado na Companhia estão regulados através da Política de Investimentos definida com base em orientações aprovadas pela Comissão Executiva. Esta é atualizada regularmente e revista obrigatoriamente de três em três anos.

A Política de Investimentos define os princípios orientadores para a gestão de investimentos e apoia a totalidade do processo de investimento da Companhia, desde o processo de gestão de ativos e passivos (ALM), alocação estratégica de ativos (SAA), alocação tática de ativos (TAA), gestão dinâmica do portfólio de investimento bem como as atividades de controlo e reporte da atividade de investimento. A Política de Investimentos visa assegurar um alinhamento com os objetivos e respetiva estratégia de investimento, bem como potenciar um eficaz processo de acompanhamento e supervisão da atividade.

O processo de investimento a seguir pela Companhia tem por base as melhores práticas de governance de forma a potenciar decisões racionais e sustentadas na seleção dos ativos uma relação adequada entre risco e retorno.



A atividade de investimento da Companhia deverá seguir um processo estruturado contendo 5 passos fundamentais:

- **Identificação da oportunidade:** identificação de oportunidades de investimento pela equipa ou entidade responsável pela gestão dos ativos, que se enquadrem na Política de Investimentos, nas orientações aprovadas pelo Comité de Investimento e que apresentem uma relação entre rendibilidade e risco adequada para a Companhia;
- **Avaliação da oportunidade:** a avaliação da oportunidade deverá ser realizada ainda pela equipa ou entidade responsável pela gestão dos ativos, tendo em conta tanto aspetos qualitativos (e.g. tendência esperada para determinada classe de ativo, indústria ou geografia), como aspetos quantitativos (e.g. retorno esperado, risco de crédito);
- **Proposta de investimento:** a proposta redigida pela equipa ou entidade gestora dos ativos deverá ser submetida a apreciação do responsável pela respetiva tomada de decisão, responsável da Direção de Investimento ou da Fidelidade Property de acordo com a delegação de competências, respeitando as seguintes orientações:
  - a. As operações terão de ser documentadas e validadas pelo responsável pela aprovação da operação, num formato simples referindo a operação, o seu racional, o montante, a data e a assinatura do responsável pela aprovação. Tanto quanto possível, e para não gerar complexidade adicional ao processo de investimento, este processo deve estar informatizado;
  - b. Para operações que superem o limite de autonomia do responsável do órgão de estrutura proponente uma proposta de investimento deverá ser feita e submetida à Comissão Executiva.
- **Execução da transação:** caso a proposta de investimento recolha parecer positivo, o órgão de estrutura responsável pelo seu acompanhamento deverá autorizar e verificar a concretização da operação, incluindo a execução e liquidação da mesma, através das entidades responsáveis pelo processo;
- **Controlo:** o controlo eficaz do investimento deverá ser assegurado pela Direção de Risco, garantindo que se encontra em cumprimento das normas vigentes e coerente com os níveis de risco e retorno definidos pela Companhia.

No quadro do desenvolvimento da atividade de investimento da Companhia são ainda determinantes:

1. Definição do objetivo da carteira

O objetivo primário da carteira de investimentos é a geração de rendimento para a Companhia tendo por restrição os riscos e demais constrangimentos definidos no âmbito dos Comités Estratégicos e Táticos de Gestão de Ativos e Passivos.

Do ponto de vista operacional, o principal objetivo da atividade traduz-se na criação de valor através da seleção de ativos com melhor perfil de risco vs. retorno. Especificamente, a atividade de gestão de ativos da Companhia pretende:

- Apoiar a geração de rendimento financeiro para a Companhia;
- Garantir a competitividade da oferta seguradora da Companhia;
- Assegurar a mitigação do risco da atividade seguradora;
- Cumprir com os regulamentos em vigor na Companhia e na ASF em relação à atividade.



## 2. Definição das classes de ativos e respetivo universo de investimento

As classes de ativos elegíveis para investimento por parte da Companhia, bem como os respetivos universos de investimento são:

- Tesouraria: instrumentos essencialmente orientados à gestão de liquidez no curto prazo;
- Rendimento Fixo: instrumentos de dívida de médio ou longo prazo;
- Rendimento variável: instrumentos que proporcionam ganhos variáveis e que devem estar cotados numa bolsa de valores sujeita a regulação e supervisão;
- Imobiliário: categoria de investimentos associado ao mercado imobiliário;
- Investimentos alternativos:
  - Private Equity: categoria de investimento de fundos de capital de risco privado;
  - Infraestruturas: categoria de investimento exclusivamente destinada a fundos com foco no investimento em infraestruturas;
  - Hedge Funds: categoria de investimento em fundos de cobertura;
  - Commodities: investimento em ativos ligados à evolução do valor de mercadorias comuns como por exemplo, metais preciosos ou cereais.
  - Fundos não alocáveis a uma classe única de ativos: incluem-se nesta categorias fundos de fundos e fundos que abarquem várias classes de ativos e para os quais não existe um “look through” mensal do fundo;
  - Outros instrumentos equivalentes aprovados pela Comissão Executiva.

## 3. Definição de limites de exposição no quadro da gestão do risco dos ativos

A carteira de investimento de ativos financeiros e imobiliários deverá estabelecer uma equilibrada exposição às diferentes classes de ativos, considerando sempre o binómio de retorno vs risco. Para assegurar uma adequada gestão do risco e uma carteira equilibrada, é essencial a definição de limites máximos de exposição da carteira, bem como dos mecanismos que permitam um controlo e gestão adequados dos níveis de risco e de perdas potenciais. Neste âmbito importa recordar a importância de assegurar o cumprimento com o normativo legal aplicável da ASF.

Como tal, foram definidos limites máximos de exposição para a carteira da Companhia, em qualquer ponto do tempo, com base em 5 critérios específicos:

- Classe de ativo;
- Nível de rating;
- Setor de atividade;
- Geografia;
- Concentração por posição.

## 4. Definição do processo de controlo e gestão de risco

- **Gestão do risco dos ativos** - Estão definidos limites quanto à exposição às diferentes classes de ativos, considerando o binómio risco vs. retorno, que permitem uma adequada gestão do risco e uma carteira equilibrada. Encontram-se também estabelecidos, mecanismos que permitem um controlo e gestão dos níveis de risco e de perdas potenciais.



- **Processo de controlo e gestão do risco** - O acompanhamento dos limites de exposição às diferentes classes de ativos é efetuado pela Direção de Gestão de Risco, através da produção de relatórios de monitorização da atividade. Neste contexto, são identificadas situações de incumprimento efetivo ou de incumprimento potencial. Enquanto as primeiras decorrem da violação do limite fixado, as segundas resultam da aproximação da observação relevante da carteira de ativos ao limite máximo que lhe está definido. Para qualquer das tipologias de incumprimento, está estabelecido o processo de identificação, aprovação e aplicação de medidas corretivas.
- **Mecanismos de controlo de perdas nos ativos** - Encontram-se instituídos mecanismos de controlo das perdas na atividade de investimento da Companhia em resultado de variações de condições de mercado, de forma a desencadear ações tendentes à sua limitação. Neste sentido, quando é atingido o limite de perda, são desencadeados procedimentos semelhantes aos previstos para o incumprimento dos limites de exposição. Foram também determinados limites de perda que restringem o impacto da atividade de investimento no rácio de Solvência, medido num ambiente Solvência II. O controlo dos limites de perda é efetuado regularmente pela Direção de Gestão de Risco, de forma a permitir uma reação preventiva a flutuações.
- **Reporte e monitorização da atividade de investimento** - Encontra-se estabelecido um processo de reporte regular para os vários níveis da Companhia envolvidos na atividade de gestão de ativos, de forma a permitir um adequado acompanhamento da atividade de investimento, bem como o acionamento dos mecanismos de gestão de mitigação do risco. Neste sentido, está definida a informação que deverá ser produzida, considerando o destinatário, o tipo de reporte, o seu conteúdo, a sua periodicidade e o órgão responsável pela sua produção.

### Risco de crédito

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a exposição ao risco de crédito da Companhia apresenta a seguinte composição:

|  | 2015                       |                      | 2014                         |                            | Valor contabilístico líquido |                       |
|--|----------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------|
|  | Valor contabilístico bruto | Imparidade           | Valor contabilístico líquido | Valor contabilístico bruto |                              | Imparidade            |
| Depósitos à ordem  | 1.828.211.788              | -                    | 1.828.211.788                | 305.803.461                | -                            | 305.803.461           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 867.131.334                | -                    | 867.131.334                  | 839.614.690                | -                            | 839.614.690           |
| Ativos disponíveis para venda  | 6.591.121.425              | (118.739.319)        | 6.472.382.106                | 7.723.670.463              | (47.930.890)                 | 7.675.739.573         |
| Empréstimos e contas a receber   | 667.229.402                | -                    | 667.229.402                  | 1.286.738.474              | -                            | 1.286.738.474         |
| Outros devedores   | 142.647.913                | (28.541.704)         | 114.106.209                  | 146.529.916                | (49.013.867)                 | 97.516.049            |
| Exposição máxima a risco de crédito  | <u>10.096.341.862</u>      | <u>(147.281.023)</u> | <u>9.949.060.839</u>         | <u>10.302.357.004</u>      | <u>(96.944.757)</u>          | <u>10.205.412.247</u> |

Em 2015 e 2014, o valor líquido contabilístico, dos ativos disponíveis para venda apresentados no mapa inclui títulos de participação com risco de crédito, no valor de 16.675 Euros e 16.694 Euros, respetivamente, que se encontram registados na rubrica de outros instrumentos (Nota 8).



### Qualidade de crédito

O quadro seguinte apresenta a desagregação do valor de balanço das aplicações financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014, por rating da Standard & Poor's, ou equivalente, e por país de origem da contraparte:

| Classe de ativo                             | 2015                 |                      |                   |                      |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | País de origem       |                      |                   |                      |
|   | Portugal             | Resto União Europeia | Outros            | Total                |
| <b>Depósitos em Instituições de Crédito</b> |                      |                      |                   |                      |
| A- até A+                                   | 439.816.765          | 2.787.209            | 286.790           | 442.890.764          |
| BBB- até BBB+                               | -                    | 120.731.993          | 1.432             | 120.733.425          |
| BB- até BB+                                 | 1.795.650.032        | 51.793.678           | -                 | 1.847.443.710        |
| B- até B+                                   | 1.821.489            | 33.382               | 24.303.916        | 26.158.787           |
| Sem rating                                  | 1.793.059            | 4.904.958            | 2.516.431         | 9.214.448            |
|   | <b>2.239.081.345</b> | <b>180.251.220</b>   | <b>27.108.569</b> | <b>2.446.441.134</b> |
| <b>Depósitos junto de Empresas Cedentes</b> |                      |                      |                   |                      |
| Sem rating                                  | 824.915              | -                    | 805.105           | 1.630.020            |
|   | <b>824.915</b>       | <b>-</b>             | <b>805.105</b>    | <b>1.630.020</b>     |
| <b>Total</b>                                | <b>2.239.906.260</b> | <b>180.251.220</b>   | <b>27.913.674</b> | <b>2.448.071.154</b> |

| Classe de ativo                             | 2014                 |                      |                   |                      |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | País de origem       |                      |                   |                      |
|   | Portugal             | Resto União Europeia | Outros            | Total                |
| <b>Depósitos em Instituições de Crédito</b> |                      |                      |                   |                      |
| A- até A+                                   | 250.083.337          | 3.237.560            | -                 | 253.320.897          |
| BBB- até BBB+                               | 200.049.155          | 9.847                | -                 | 200.059.002          |
| BB- até BB+                                 | 519.874.436          | 261.259.315          | 6.369.954         | 787.503.705          |
| B- até B+                                   | 302.317.655          | 151.830              | 25.160.433        | 327.629.918          |
| Sem rating                                  | 2.422.330            | 4.176.247            | -                 | 6.598.577            |
|   | <b>1.274.746.913</b> | <b>268.834.799</b>   | <b>31.530.387</b> | <b>1.575.112.099</b> |
| <b>Depósitos junto de Empresas Cedentes</b> |                      |                      |                   |                      |
| Sem rating                                  | 4.656.933            | -                    | -                 | 4.656.933            |
|   | <b>4.656.933</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>          | <b>4.656.933</b>     |
| <b>Total</b>                                | <b>1.279.403.846</b> | <b>268.834.799</b>   | <b>31.530.387</b> | <b>1.579.769.032</b> |

Os “Depósitos em Instituições de Crédito” incluem outros depósitos que constam da rubrica “Empréstimos e contas a receber” no valor de 618.229.346 Euros e 1.269.308.637 Euros, em 2015 e 2014, respetivamente.





Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o valor de balanço dos instrumentos de dívida em carteira, líquido de imparidade, por rating da Standard & Poor's, ou equivalente, por tipo de emitente e por país de origem da contraparte, tem a seguinte decomposição:

| Classe de ativo   | 2015               |                      |                  |                    |                    |
|---|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|   | País de origem     |                      |                  |                    | Total              |
|   | Portugal           | Resto União Europeia | América do Norte | Outros             |                    |
| <b>Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b>       |                    |                      |                  |                    |                    |
| <i>Corporate</i>  |                    |                      |                  |                    |                    |
| AA- até AA+   | -                  | 2.693.958            | 868.985          | -                  | 3.562.943          |
| A- até A+   | -                  | 1.499.730            | 337.539          | -                  | 1.837.269          |
| BBB- até BBB+   | -                  | 1.335.526            | 299.999          | -                  | 1.635.525          |
| BB- até BB+   | -                  | 2.003.138            | -                | 60.416.747         | 62.419.885         |
| Sem rating  | -                  | 15.770.185           | -                | 278.034.438        | 293.804.623        |
|   | -                  | <b>23.302.537</b>    | <b>1.506.523</b> | <b>338.451.185</b> | <b>363.260.245</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 2.502.873            | -                | -                  | 2.502.873          |
| AA- até AA+   | -                  | 4.739.835            | -                | -                  | 4.739.835          |
| BBB- até BBB+   | -                  | 6.042.880            | -                | -                  | 6.042.880          |
| BB- até BB+   | 375.369.103        | -                    | -                | -                  | 375.369.103        |
|   | <b>375.369.103</b> | <b>13.285.588</b>    | -                | -                  | <b>388.654.691</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 221.375              | -                | -                  | 221.375            |
| AA- até AA+   | -                  | 604.336              | 175.233          | 122.057            | 901.626            |
| A- até A+   | -                  | 2.657.612            | 199.059          | 57.623             | 2.914.294          |
| BBB- até BBB+   | 2.927.391          | 9.789.720            | 572.793          | -                  | 13.289.904         |
| B- até B+   | 52.432.843         | 7.807.269            | -                | -                  | 60.240.112         |
|   | <b>55.360.234</b>  | <b>21.080.312</b>    | <b>947.085</b>   | <b>179.680</b>     | <b>77.567.311</b>  |
| <i>Outros emitentes</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| A- até A+   | -                  | 36.220.115           | -                | -                  | 36.220.115         |
| BBB- até BBB+   | 68.259             | -                    | -                | -                  | 68.259             |
| BB- até BB+   | 1.360.017          | -                    | -                | -                  | 1.360.017          |
| Sem rating  | -                  | 695                  | -                | -                  | 695                |
|   | <b>1.428.276</b>   | <b>36.220.810</b>    | -                | -                  | <b>37.649.086</b>  |
| <b>Total Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b> | <b>432.157.613</b> | <b>93.889.247</b>    | <b>2.453.608</b> | <b>338.630.865</b> | <b>867.131.333</b> |

| Classe de ativo  | 2015                 |                      |                    |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | País de origem       |                      |                    |                      | Total                |
|  | Portugal             | Resto União Europeia | América do Norte   | Outros               |                      |
| <b>Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b>       |                      |                      |                    |                      |                      |
| <i>Corporate</i>   |                      |                      |                    |                      |                      |
| AA- até AA+  | -                    | 5.274.332            | 2.153              | -                    | 5.276.485            |
| A- até A+  | -                    | 29.777.246           | 1.337.559          | 2.928.662            | 34.043.467           |
| BBB- até BBB+  | 59.118.922           | 67.942.035           | 30.630.403         | 120.218.644          | 277.910.004          |
| BB- até BB+  | 4.833.521            | 197.579.321          | 25.992.173         | 141.492.872          | 369.897.887          |
| B- até B+  | -                    | 72.456.570           | 35.124.110         | 85.415.405           | 192.996.085          |
| Menor que B-   | -                    | 23.325.719           | 8.120.774          | 23.454.046           | 54.900.539           |
| Sem rating   | 148.333.396          | 89.014.928           | -                  | 870.524.939          | 1.107.873.263        |
|  | <b>212.285.839</b>   | <b>485.370.151</b>   | <b>101.207.172</b> | <b>1.244.034.568</b> | <b>2.042.897.730</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                    |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 23.994.043           | -                  | -                    | 23.994.043           |
| AA- até AA+  | -                    | 41.353.500           | -                  | -                    | 41.353.500           |
| BBB- até BBB+  | -                    | 61.264.952           | -                  | 61.634.918           | 122.899.870          |
| BB- até BB+  | 3.194.594.405        | -                    | -                  | 43.259.650           | 3.237.854.055        |
|  | <b>3.194.594.405</b> | <b>126.612.495</b>   | -                  | <b>104.894.568</b>   | <b>3.426.101.468</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 10.433.834           | -                  | 11.444.702           | 21.878.536           |
| AA- até AA+  | -                    | 19.832.995           | -                  | 10.721.865           | 30.554.860           |
| A- até A+  | -                    | 112.218.747          | 16.077.803         | -                    | 128.296.550          |
| BBB- até BBB+  | 5.440.754            | 97.234.668           | 51.470.295         | 50.508.917           | 204.654.634          |
| BB- até BB+  | 55.303.203           | 21.826.402           | -                  | 37.610.741           | 114.740.346          |
| B- até B+  | 389.585.881          | 61.087.560           | -                  | 8.930.663            | 459.604.104          |
| Menor que B-   | 8.671.530            | -                    | -                  | -                    | 8.671.530            |
| Sem rating   | -                    | -                    | -                  | 7.443.422            | 7.443.422            |
|  | <b>459.001.368</b>   | <b>322.634.206</b>   | <b>67.548.098</b>  | <b>126.660.310</b>   | <b>975.843.982</b>   |
| <i>Outros emitentes</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | -                    | -                  | 17.368.293           | 17.368.293           |
| BBB- até BBB+  | 10.170.633           | -                    | -                  | -                    | 10.170.633           |
|  | <b>10.170.633</b>    | -                    | -                  | <b>17.368.293</b>    | <b>27.538.926</b>    |
| <b>Total Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b> | <b>3.876.052.245</b> | <b>934.616.852</b>   | <b>168.755.270</b> | <b>1.492.957.739</b> | <b>6.472.382.106</b> |



| Classe de ativo   | 2014               |                      |                  |                    |                    |
|---|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|   | País de origem     |                      |                  |                    |                    |
|   | Portugal           | Resto União Europeia | América do Norte | Outros             | Total              |
| <b>Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b>       |                    |                      |                  |                    |                    |
| <i>Corporate</i>  |                    |                      |                  |                    |                    |
| AA- até AA+   | -                  | 2.793.415            | 801.285          | -                  | 3.594.700          |
| A- até A+   | -                  | 1.815.374            | 202.338          | -                  | 2.017.712          |
| BBB- até BBB+   | 1.980.924          | 1.307.714            | -                | -                  | 3.288.638          |
| BB- até BB+   | -                  | 2.168.937            | -                | -                  | 2.168.937          |
| Sem rating  | -                  | -                    | -                | 183.408.867        | 183.408.867        |
|   | <b>1.980.924</b>   | <b>8.085.440</b>     | <b>1.003.623</b> | <b>183.408.867</b> | <b>194.478.854</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 1.507.684            | -                | -                  | 1.507.684          |
| AA- até AA+   | -                  | 4.323.436            | -                | -                  | 4.323.436          |
| BBB- até BBB+   | -                  | 7.525.598            | -                | -                  | 7.525.598          |
| BB- até BB+   | 487.434.372        | -                    | -                | -                  | 487.434.372        |
| Sem rating  | 299.224            | -                    | -                | -                  | 299.224            |
|   | <b>487.733.596</b> | <b>13.356.718</b>    | -                | -                  | <b>501.090.314</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 225.321              | -                | -                  | 225.321            |
| AA- até AA+   | -                  | 331.658              | 292.266          | 343.398            | 967.322            |
| A- até A+   | -                  | 29.312.791           | 95.686           | 119.268            | 29.527.745         |
| BBB- até BBB+   | 2.506.089          | 1.473.148            | 913.701          | -                  | 4.892.938          |
| BB- até BB+   | 60.618.982         | 8.078.229            | -                | -                  | 68.697.211         |
|   | <b>63.125.071</b>  | <b>39.421.147</b>    | <b>1.301.653</b> | <b>462.666</b>     | <b>104.310.537</b> |
| <i>Outros emitentes</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| A- até A+   | -                  | 38.247.949           | -                | -                  | 38.247.949         |
| BBB- até BBB+   | 125.196            | -                    | -                | -                  | 125.196            |
| BB- até BB+   | 1.359.626          | -                    | -                | -                  | 1.359.626          |
| Sem rating  | -                  | 2.213                | -                | -                  | 2.213              |
|   | <b>1.484.822</b>   | <b>38.250.162</b>    | -                | -                  | <b>39.734.984</b>  |
| <b>Total Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b> | <b>554.324.413</b> | <b>99.113.467</b>    | <b>2.305.276</b> | <b>183.871.533</b> | <b>839.614.689</b> |

| Classe de ativo  | 2014                 |                      |                    |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | País de origem       |                      |                    |                      |                      |
|  | Portugal             | Resto União Europeia | América do Norte   | Outros               | Total                |
| <b>Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b>       |                      |                      |                    |                      |                      |
| <i>Corporate</i>   |                      |                      |                    |                      |                      |
| AA- até AA+  | -                    | 6.018.970            | 455.013            | -                    | 6.473.983            |
| A- até A+  | -                    | 93.989.443           | 26.198.065         | 5.283.404            | 125.470.912          |
| BBB- até BBB+  | 159.507              | 112.810.424          | -                  | -                    | 112.969.931          |
| BB- até BB+  | 71.500.414           | 296.975.569          | -                  | -                    | 368.475.983          |
| B- até B+  | -                    | 28.887.686           | -                  | -                    | 28.887.686           |
| Sem rating   | 150.541.289          | -                    | -                  | 981.087.497          | 1.131.628.786        |
|  | <b>222.201.210</b>   | <b>538.682.092</b>   | <b>26.653.078</b>  | <b>986.370.901</b>   | <b>1.773.907.281</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                    |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 37.528.763           | -                  | -                    | 37.528.763           |
| AA- até AA+  | -                    | 105.598.972          | -                  | -                    | 105.598.972          |
| BBB- até BBB+  | -                    | 1.700.767.759        | -                  | -                    | 1.700.767.759        |
| BB- até BB+  | 2.282.051.925        | -                    | -                  | -                    | 2.282.051.925        |
|  | <b>2.282.051.925</b> | <b>1.843.895.494</b> | -                  | -                    | <b>4.125.947.419</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 21.560.211           | -                  | 14.138.300           | 35.698.511           |
| AA- até AA+  | -                    | 14.564.725           | -                  | 25.552.505           | 40.117.230           |
| A- até A+  | -                    | 316.926.003          | 35.538.781         | -                    | 352.464.784          |
| BBB- até BBB+  | 164.651.703          | 196.386.460          | 81.756.453         | -                    | 442.794.616          |
| BB- até BB+  | 583.039.920          | 61.681.170           | -                  | -                    | 644.721.090          |
| B- até B+  | 139.577.341          | 30.108.118           | -                  | -                    | 169.685.459          |
| Menor que B-   | 8.706.533            | -                    | -                  | 28.778.146           | 37.484.679           |
| Sem rating   | 5.000.000            | -                    | -                  | 2.528.285            | 7.528.285            |
|  | <b>900.975.497</b>   | <b>641.226.687</b>   | <b>117.295.234</b> | <b>70.997.236</b>    | <b>1.730.494.654</b> |
| <i>Outros emitentes</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | -                    | -                  | 17.912.147           | 17.912.147           |
| AA- até AA+  | -                    | -                    | -                  | 979.249              | 979.249              |
| BBB- até BBB+  | 18.654.213           | -                    | -                  | -                    | 18.654.213           |
| BB- até BB+  | -                    | 7.844.610            | -                  | -                    | 7.844.610            |
|  | <b>18.654.213</b>    | <b>7.844.610</b>     | -                  | <b>18.891.396</b>    | <b>45.390.219</b>    |
| <b>Total Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b> | <b>3.423.882.845</b> | <b>3.031.648.883</b> | <b>143.948.312</b> | <b>1.076.259.533</b> | <b>7.675.739.573</b> |

*fm*

*[Handwritten signature]*



Periodicamente, a Companhia efetua uma análise coletiva do risco de cobrabilidade dos recibos por cobrar registados em balanço, de modo a identificar e quantificar as perdas por imparidade a registar como “Ajustamentos para recibos por cobrar” (Nota 37). Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o valor de balanço dos recibos por cobrar de segurados apresentava a seguinte composição:

|                                    | 2015                                 |                                     |                                      |   |                                   |                       | Valor líquido de balanço |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Recibos vencidos há menos de 30 dias | Recibos vencidos entre 30 e 90 dias | Recibos vencidos entre 90 e 180 dias | Recibos vencidos entre 180 dias e 1 ano | Recibos vencidos há mais de 1 ano | Perdas por imparidade |                          |
| <b>Ramo vida:</b>                  |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Produtos de capitalização          | 5.800.254                            | 350.804                             | 285.433                              | ( 225.229 )                             | 30.885                            | ( 94.815 )            | 6.147.332                |
| Produtos vida risco                | 406.439                              | 484.521                             | 740.379                              | 1.003.917                               | 1.918.155                         | ( 2.010.268 )         | 2.543.143                |
| <b>Ramo não vida:</b>              |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Automóvel                          | 7.984.273                            | 1.447.424                           | 1.285.302                            | 513.760                                 | 586.579                           | ( 3.114.979 )         | 8.702.359                |
| Acidentes de trabalho              | 1.932.055                            | 1.907.122                           | 344.880                              | 1.503.935                               | 993.306                           | ( 783.824 )           | 5.897.474                |
| Doença                             | 2.303.232                            | 1.626.560                           | 561.622                              | 124.019                                 | 175.036                           | ( 547.720 )           | 4.242.749                |
| Incêndio e outros danos            | 5.756.700                            | 2.142.628                           | 1.135.399                            | 2.539.838                               | 401.684                           | ( 1.426.638 )         | 10.549.611               |
| Transportes                        | 765.296                              | 295.354                             | 93.945                               | 137.856                                 | 75.914                            | ( 220.509 )           | 1.147.856                |
| Responsabilidade civil             | 808.039                              | 386.835                             | 376.630                              | 351.909                                 | 80.182                            | ( 432.129 )           | 1.571.466                |
| Outros (inclui Acidentes pessoais) | 2.368.641                            | 879.603                             | 552.048                              | 850.369                                 | 616.984                           | ( 795.671 )           | 4.471.974                |
|                                    | <b>28.124.929</b>                    | <b>9.520.851</b>                    | <b>5.375.638</b>                     | <b>6.800.374</b>                        | <b>4.878.725</b>                  | <b>( 9.426.553 )</b>  | <b>45.273.964</b>        |

|                                    | 2014                                 |                                     |                                      |   |                                   |                       | Valor líquido de balanço |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Recibos vencidos há menos de 30 dias | Recibos vencidos entre 30 e 90 dias | Recibos vencidos entre 90 e 180 dias | Recibos vencidos entre 180 dias e 1 ano | Recibos vencidos há mais de 1 ano | Perdas por imparidade |                          |
| <b>Ramo vida:</b>                  |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Produtos de capitalização          | 3.389.028                            | 157.542                             | 91.424                               | 48.517                                  | 333.983                           | ( 27.533 )            | 3.992.961                |
| Produtos vida risco                | 412.784                              | 698.214                             | 811.906                              | 1.378.503                               | 1.671.754                         | ( 2.400.884 )         | 2.572.277                |
| <b>Ramo não vida:</b>              |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Automóvel                          | 8.712.192                            | 1.492.709                           | 1.513.716                            | 416.646                                 | 467.427                           | ( 2.930.929 )         | 9.671.761                |
| Acidentes de trabalho              | 2.933.573                            | 740.311                             | 334.516                              | 789.340                                 | 183.046                           | ( 1.028.586 )         | 3.952.200                |
| Doença                             | 2.090.666                            | 1.518.960                           | 663.182                              | 2.026.685                               | 200.305                           | ( 787.729 )           | 5.712.069                |
| Incêndio e outros danos            | 9.055.010                            | 2.195.955                           | 669.554                              | 1.029.806                               | 470.893                           | ( 1.042.211 )         | 12.379.007               |
| Transportes                        | 1.353.063                            | 245.801                             | 319.715                              | 117.728                                 | 57.794                            | ( 161.141 )           | 1.932.960                |
| Responsabilidade civil             | 1.146.659                            | 403.571                             | 123.903                              | 119.112                                 | 46.311                            | -                     | 1.839.556                |
| Outros (inclui Acidentes pessoais) | 2.809.747                            | 1.886.960                           | 330.264                              | 477.311                                 | 111.235                           | ( 676.873 )           | 4.938.644                |
|                                    | <b>31.902.722</b>                    | <b>9.340.023</b>                    | <b>4.858.180</b>                     | <b>6.403.648</b>                        | <b>3.542.748</b>                  | <b>( 9.055.886 )</b>  | <b>46.991.435</b>        |

### Risco de liquidez

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os cash-flows previsionais (não descontados) dos instrumentos financeiros, de acordo com a respetiva maturidade contratual, apresentam o seguinte detalhe:

|   | 2015                 |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      | Total                 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Até 1 mês            | Até 3 meses          | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a um ano  | Entre 1 e 3 anos     | Entre 3 e 5 anos     | Entre 5 e 10 anos    | Mais de 10 anos    | Indeterminado        |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 1.830.876.289        | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | 1.830.876.289         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 1.243.262.584        | 1.243.262.584         |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 957.920              | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 464.479              | 22.789.216           | 13.790.540           | 171.288.653          | 585.984.987          | 94.219.635           | 8.584.790            | 1.283.576          | 20.928.076           | 919.333.952           |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 1.285.939            | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 93.177.536           | 511.403.333          | 302.034.965          | 1.104.207.262        | 1.332.428.863        | 864.617.710          | 3.583.561.637        | 138.043.857        | 2.058.997.705        | 9.988.472.868         |
| Empréstimos e contas a receber  | 35.944.418           | 505.614.506          | 9.815.977            | 23.878.083           | 116.109.773          | 2.499.461            | 13.244.673           | 182.348            | 1.162.158            | 708.451.397           |
| Outros devedores  | 114.106.209          | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | 114.106.209           |
|   | <b>2.074.568.931</b> | <b>1.039.807.055</b> | <b>325.641.482</b>   | <b>1.299.373.998</b> | <b>2.034.523.623</b> | <b>961.336.806</b>   | <b>3.605.391.100</b> | <b>139.509.781</b> | <b>3.326.594.382</b> | <b>14.806.747.158</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 18.906.447           | 18.131.552           | 29.194.259           | 114.815.915          | 313.858.262          | 272.610.603          | 296.527.095          | 262.947.204        | 24.447.238           | 1.351.438.575         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 202.567.306          | 316.818.662          | 381.412.507          | 726.684.822          | 2.639.287.973        | 1.954.294.091        | 1.968.549.843        | 470.787.709        | 4.048.053            | 8.664.442.966         |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 4.155.656            | 4.155.656             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 109.837              | 219.674              | 329.511              | 106.102.437          | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | 106.761.459           |
| Outros passivos financeiros   | -                    | 715.400              | (7.016)              | 725.289              | 2.867.346            | 2.867.346            | 1.439.419            | -                  | 10.822.796           | 19.430.580            |
| Outros credores   | 103.164.798          | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | 103.164.798           |
|   | <b>324.748.388</b>   | <b>335.885.288</b>   | <b>410.929.261</b>   | <b>948.328.463</b>   | <b>2.956.013.581</b> | <b>2.229.772.040</b> | <b>2.266.516.357</b> | <b>733.734.913</b> | <b>43.465.743</b>    | <b>10.748.384.014</b> |



|   | 2014                 |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      | Total         |                       |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---------------|-----------------------|
|   | Até 1 mês            | Até 3 meses        | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a um ano  | Entre 1 e 3 anos     | Entre 3 e 5 anos     | Entre 5 e 10 anos    | Mais de 10 anos    | Indeterminado        |               |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |               |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 310.264.776          | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -             | 310.264.776           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 645.642.299          | -             | 645.642.299           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 382.729              | 1.778.438          | 4.850.775            | 179.217.896          | 408.189.046          | 246.668.295          | 30.811.463           | 1.141.638          | 19.822.002           | -             | 894.748.795           |
| Ativos disponíveis para venda   | 166.563.729          | 394.368.822        | 112.924.110          | 356.546.152          | 2.891.801.406        | 2.121.041.286        | 2.178.254.966        | 61.235.885         | 1.596.145.026        | 1.596.145.026 | 9.876.881.382         |
| Empréstimos e contas a receber  | 952.830.318          | 202.542.905        | 7.988.793            | 42.381.067           | 93.885.282           | 31.445.708           | 3.316.234            | 188.560            | 537.144              | -             | 1.335.116.011         |
| Outros devedores  | 97.516.049           | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -             | 97.516.049            |
|   | <b>1.527.557.601</b> | <b>598.690.165</b> | <b>125.763.678</b>   | <b>578.145.115</b>   | <b>3.393.875.734</b> | <b>2.399.155.289</b> | <b>2.210.382.663</b> | <b>62.566.083</b>  | <b>2.262.146.471</b> | <b>-</b>      | <b>13.160.169.312</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |               |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 24.095.166           | 21.769.350         | 24.807.359           | 110.758.743          | 334.726.184          | 258.468.835          | 350.416.987          | 298.776.932        | 25.002.076           | -             | 1.448.821.632         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 869.666.579          | 266.617.959        | 421.273.014          | 792.995.146          | 1.965.288.142        | 2.036.421.972        | 1.544.172.106        | 418.156.262        | 2.849.791            | -             | 8.317.440.971         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 27.567               | 55.135             | 82.702               | 101.952.647          | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -             | 102.118.051           |
| Outros passivos financeiros   | -                    | 670.400            | -                    | 670.400              | 2.681.600            | 2.681.600            | 2.681.600            | -                  | -                    | -             | 9.385.600             |
| Outros credores   | 107.205.142          | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -             | 107.205.142           |
|   | <b>1.000.994.454</b> | <b>289.112.844</b> | <b>446.163.075</b>   | <b>1.006.376.936</b> | <b>2.302.895.926</b> | <b>2.297.572.407</b> | <b>1.897.270.693</b> | <b>716.933.194</b> | <b>27.851.867</b>    | <b>-</b>      | <b>9.984.971.396</b>  |

Os valores apresentados acima não são comparáveis com os saldos contabilísticos dado incluírem fluxos de caixa projetados e não se encontrarem descontados.

O apuramento dos *cash-flows* previsionais dos instrumentos financeiros teve como base os princípios e pressupostos utilizados pela Fidelidade na gestão e controlo da liquidez no âmbito da sua atividade, com os ajustamentos necessários de forma a cumprir os requisitos de divulgação aplicáveis. Os principais pressupostos utilizados no apuramento dos fluxos previsionais, foram os seguintes:

- As disponibilidades de caixa e os depósitos à ordem foram classificadas como exigíveis à vista, incluídos no “Até 1 mês”;
- O valor de “Empréstimos e contas a receber”, classificado com maturidade “Indeterminado”, diz respeito a operações com empresas do grupo, sem prazo de reembolso definido e taxa de juro definida, assim como a depósitos de materiais preciosos;
- Os valores que constam das rubricas de “Outros devedores” e “Outros credores” são valores exigíveis à vista, sendo classificados como maturidade “Até 1 mês”;
- Os instrumentos de capital foram classificados com maturidade “Indeterminado”;
- Nos instrumentos de dívida foi considerada como maturidade contratual a menor das seguintes datas: call, put ou maturidade;
- Os montantes registados na rubrica “Depósitos recebidos de resseguradores” correspondem a provisões retidas a resseguradores, no âmbito do tratado de resseguro em vigor, sendo renováveis por períodos anuais. Os fluxos previsionais foram calculados considerando a sua próxima data de vencimento;
- Os Derivados de Cobertura foram classificados com maturidade “Indeterminado”, por se tratarem de contratos de futuros cambiais;
- Para o cálculo dos *cash-flows* previsionais dos “Outros passivos financeiros” foram consideradas as datas de maturidade dos contratos;
- No apuramento dos *cash-flows* previsionais da provisão matemática do ramo vida e dos passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento foram considerados os seguintes pressupostos:
  - A mortalidade foi determinada de acordo com o histórico dos últimos cinco anos do Grupo;
  - A estimação das saídas futuras por resgate dos contratos de capitalização assentou num modelo linear generalizado com quatro fatores: tipo de produto, duração inicial do contrato e diferença entre a taxa de juro de mercado, companhia de origem e taxa técnica;
  - Os rendimentos esperados foram determinados com base nas taxas da curva de taxa de juro, na duração do passivo e nas mais/menos valias potenciais;
  - Os custos esperados foram estimados com base nos valores contabilizados em 2014.



**Risco de mercado**

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o detalhe dos instrumentos financeiros por tipo de exposição ao risco de taxa de juro apresenta o seguinte detalhe:

|   | 2015                 |                      |  |                       |
|---|----------------------|----------------------|--|-----------------------|
|   | Exposição a          |                      | Não sujeito a risco<br>de taxa de juro | Total                 |
|   | Taxa fixa            | Taxa variável        |  |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |  |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                    | 1.828.211.788        | 2.664.501                              | 1.830.876.289         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                    | 1.243.262.584                          | 1.243.262.584         |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                    | -                    | 957.920                                | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 767.747.193          | 99.384.140           | 20.928.076                             | 888.059.409           |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | 1.285.939                              | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 6.164.374.206        | 308.007.900          | 2.058.997.705                          | 8.531.379.811         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                    | 666.067.244          | 1.162.158                              | 667.229.402           |
| Outros devedores  | -                    | -                    | 114.106.209                            | 114.106.209           |
|   | <b>6.932.121.399</b> | <b>2.901.671.072</b> | <b>3.443.365.092</b>                   | <b>13.277.157.563</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |  |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                    | 1.434.841.732        | -                                      | 1.434.841.732         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 7.502.593.808        | 573.049.422          | -                                      | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | 4.155.656                              | 4.155.656             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                    | 105.443.416          | -                                      | 105.443.416           |
| Outros passivos financeiros   | 134.708              | 7.491.280            | 10.822.796                             | 18.448.784            |
| Outros credores   | -                    | -                    | 103.164.798                            | 103.164.798           |
|   | <b>7.502.728.516</b> | <b>2.120.825.850</b> | <b>118.143.250</b>                     | <b>9.741.697.616</b>  |
| <b>2014</b>   |                      |                      |  |                       |
|   | Exposição a          |                      | Não sujeito a risco<br>de taxa de juro | Total                 |
|   | Taxa fixa            | Taxa variável        |  |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |  |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                    | 305.803.461          | 4.461.315                              | 310.264.776           |
| Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos                                      | -                    | -                    | 645.642.299                            | 645.642.299           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 704.260.996          | 135.353.693          | 19.822.003                             | 859.436.692           |
| Ativos disponíveis para venda   | 7.169.622.013        | 506.117.560          | 1.596.145.026                          | 9.271.884.599         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                    | 1.286.201.330        | 537.144                                | 1.286.738.474         |
| Investimentos a deter até à maturidade  | -                    | -                    | 97.516.049                             | 97.516.049            |
| Outros devedores  | -                    | -                    | -                                      | -                     |
|   | <b>7.873.883.009</b> | <b>2.233.476.044</b> | <b>2.364.123.836</b>                   | <b>12.471.482.889</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |  |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                    | 1.517.459.896        | -                                      | 1.517.459.896         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 6.980.565.749        | 711.664.287          | -                                      | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                    | 101.787.243          | -                                      | 101.787.243           |
| Outros passivos financeiros   | 13.299.635           | ( 4.690.153 )        | -                                      | 8.609.482             |
| Outros credores   | -                    | -                    | 107.205.142                            | 107.205.142           |
|   | <b>6.993.865.384</b> | <b>2.326.221.273</b> | <b>107.205.142</b>                     | <b>9.427.291.799</b>  |



Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a sensibilidade do justo valor dos ativos financeiros e dos passivos técnicos da Companhia a variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 *basis points* (bp's), respetivamente, corresponde a:

|   | 2015                   |                        |                        |                      |                       |                       |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Variação<br>+200 bp's  | Variação<br>+100 bp's  | Variação<br>+50 bp's   | Variação<br>-50 bp's | Variação<br>-100 bp's | Variação<br>-200 bp's |
| <b>Ativo</b>  |                        |                        |                        |                      |                       |                       |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | ( 36.199.586 )         | ( 18.469.832 )         | ( 9.329.966 )          | 6.653.763            | 10.235.417            | 11.480.252            |
| Ativos disponíveis para venda   | ( 591.459.073 )        | ( 307.947.789 )        | ( 157.190.922 )        | 155.346.522          | 308.804.503           | 596.616.316           |
| Empréstimos e contas a receber  | ( 4.356.949 )          | ( 2.204.820 )          | ( 1.109.125 )          | 154.181              | 181.390               | 218.395               |
|   | <u>( 632.015.608 )</u> | <u>( 328.622.441 )</u> | <u>( 167.630.013 )</u> | <u>162.154.466</u>   | <u>319.221.310</u>    | <u>608.314.963</u>    |
| <b>Passivo</b>  |                        |                        |                        |                      |                       |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | ( 86.663.404 )         | ( 47.856.325 )         | ( 25.307.202 )         | 27.409.633           | 57.584.960            | 129.041.796           |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | ( 297.248.727 )        | ( 151.961.602 )        | ( 76.401.804 )         | 78.851.756           | 159.140.789           | 325.527.783           |
| Outros passivos financeiros   | ( 4.109 )              | ( 2.090 )              | ( 1.054 )              | 328                  | 732                   | 1.272                 |
|   | <u>( 383.916.240 )</u> | <u>( 199.820.017 )</u> | <u>( 101.710.060 )</u> | <u>106.261.717</u>   | <u>216.726.481</u>    | <u>454.570.851</u>    |
| <b>2014</b>   |                        |                        |                        |                      |                       |                       |
|   | Variação<br>+200 bp's  | Variação<br>+100 bp's  | Variação<br>+50 bp's   | Variação<br>-50 bp's | Variação<br>-100 bp's | Variação<br>-200 bp's |
| <b>Ativo</b>  |                        |                        |                        |                      |                       |                       |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | ( 13.379.415 )         | ( 6.849.552 )          | ( 3.465.951 )          | 3.460.433            | 6.727.185             | 9.304.834             |
| Ativos disponíveis para venda   | ( 612.096.006 )        | ( 318.008.382 )        | ( 162.177.777 )        | 166.842.443          | 328.520.598           | 605.706.791           |
| Empréstimos e contas a receber  | ( 3.521.747 )          | ( 1.787.448 )          | ( 900.535 )            | 776.234              | 1.305.377             | 1.477.069             |
|   | <u>( 628.997.168 )</u> | <u>( 326.645.382 )</u> | <u>( 166.544.263 )</u> | <u>171.079.110</u>   | <u>336.553.160</u>    | <u>616.488.694</u>    |
| <b>Passivo</b>  |                        |                        |                        |                      |                       |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | ( 73.087.585 )         | ( 45.387.811 )         | ( 25.288.830 )         | 27.052.648           | 55.494.613            | 111.834.487           |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | ( 309.882.574 )        | ( 149.458.661 )        | ( 73.498.981 )         | 75.745.340           | 144.187.141           | 228.828.770           |
| Outros passivos financeiros   | ( 2.161 )              | ( 1.087 )              | ( 545 )                | 340                  | 340                   | 340                   |
|   | <u>( 382.972.320 )</u> | <u>( 194.847.559 )</u> | <u>( 98.788.356 )</u>  | <u>102.798.328</u>   | <u>199.682.094</u>    | <u>340.663.597</u>    |

O apuramento da sensibilidade do justo valor dos ativos financeiros e passivos técnicos foi efetuado considerando os cash-flows futuros descontados à curva da taxa da dívida pública portuguesa, com variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 bp's, nas respetivas curvas de taxa de juro.



Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe por moeda:

|   | 2015                  |                      |                       |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Euros                 | Outras moedas        | Total                 |
| <b><u>Ativo</u></b>   |                       |                      |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 1.605.349.484         | 225.526.805          | 1.830.876.289         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | 1.208.145.321         | 35.117.263           | 1.243.262.584         |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                     | 957.920              | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 533.445.761           | 354.613.648          | 888.059.409           |
| Derivados de cobertura  | -                     | 1.285.939            | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 6.111.512.229         | 2.419.867.582        | 8.531.379.811         |
| Empréstimos e contas a receber  | 541.649.053           | 125.580.349          | 667.229.402           |
| Outros devedores  | 107.430.824           | 6.675.385            | 114.106.209           |
|   | <b>10.107.532.672</b> | <b>3.169.624.891</b> | <b>13.277.157.563</b> |
| <b><u>Passivo</u></b>   |                       |                      |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 1.411.927.220         | 22.914.512           | 1.434.841.732         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 8.075.643.230         | -                    | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | -                     | 4.155.656            | 4.155.656             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 105.443.416           | -                    | 105.443.416           |
| Outros passivos financeiros   | 7.625.988             | 10.822.796           | 18.448.784            |
| Outros credores   | 99.542.044            | 3.622.754            | 103.164.798           |
|   | <b>9.700.181.898</b>  | <b>41.515.718</b>    | <b>9.741.697.616</b>  |
| <br>  |                       |                      |                       |
|   | 2014                  |                      |                       |
|   | Euros                 | Outras moedas        | Total                 |
| <b><u>Ativo</u></b>   |                       |                      |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 290.933.492           | 19.331.284           | 310.264.776           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | 633.374.757           | 12.267.542           | 645.642.299           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 675.528.483           | 183.908.209          | 859.436.692           |
| Ativos disponíveis para venda   | 8.568.215.385         | 703.669.214          | 9.271.884.599         |
| Empréstimos e contas a receber  | 1.250.916.277         | 35.822.197           | 1.286.738.474         |
| Outros devedores  | 92.131.614            | 5.384.435            | 97.516.049            |
|   | <b>11.511.100.008</b> | <b>960.382.881</b>   | <b>12.471.482.889</b> |
| <b><u>Passivo</u></b>   |                       |                      |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 1.499.537.564         | 17.922.332           | 1.517.459.896         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 7.692.230.036         | -                    | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 101.787.243           | -                    | 101.787.243           |
| Outros passivos financeiros   | 8.609.482             | -                    | 8.609.482             |
| Outros credores   | 103.828.744           | 3.376.398            | 107.205.142           |
|   | <b>9.405.993.069</b>  | <b>21.298.730</b>    | <b>9.427.291.799</b>  |

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



## 43. Divulgações Relativas a Risco de Contratos de Seguro

É apresentada em seguida uma descrição resumida das políticas de aceitação e gestão de riscos em vigor.

### 43.1 Subscrição de Riscos

A aceitação e gestão de riscos encontra-se estruturada em dois níveis seguindo um modelo de delegação de competências.

Cada nível dispõe, de acordo com as suas competências, de metodologias e procedimentos específicos, permitindo a interligação e harmonização entre eles.

No segundo nível, cometido às redes comerciais, enquadra-se a competência delegada para aceitação de riscos, devidamente enquadrados por normas e procedimentos escritos, assentando, em especial, nos seguintes critérios:

- Produtos com clausulados standard;
- Riscos ou atividades com um histórico de sinistralidade equilibrado;
- Universo de risco homogéneo e de fácil identificação;
- Capitais de pequenos montantes que permitem uma diluição de risco elevada;
- Riscos com uma acumulação conhecida e controlável, relativamente a coberturas e/ou dispersão geográfica;
- Prémios de acordo com uma tarifa do produto, ajustáveis por desconto delegado de reduzida amplitude.

Tem ao seu dispor os seguintes instrumentos: tarifas, simuladores, manuais de subscrição e normas de delegação de competências, manuais de produtos, condições gerais e informações pré-contratuais, propostas de seguro, declarações padronizadas, questionários técnicos e normas relativas a circuitos e procedimentos.

O primeiro nível corresponde às Direções Técnicas, que dispõem de instrumentos adicionais para análise do risco.

As Direções Técnicas estão dotadas de um corpo técnico multidisciplinar fortemente especializado por ramos de seguros, coadjuvado por especialistas em atuariado. Quando as características do risco o justificam, recorrem a análises de risco efetuadas por empresas especializadas.

A aceitação de riscos assenta em padrões técnicos rigorosos, visando a identificação de riscos com elevadas perdas potenciais (gravidade e frequência), a aplicação de condições contratuais ajustadas e a definição de prémios adequados ao risco específico, de modo a obter um crescimento sustentado da carteira e um resultado técnico equilibrado. Todos os riscos que não sejam enquadráveis nos Tratados de Resseguro são analisados pelas Direções Técnicas, havendo lugar à colocação em Resseguro Facultativo quando se considere que estão reunidas condições para aceitar o risco.

Quando os riscos em análise não se enquadram nos Manuais de Tarifação dos Resseguradores ou nas condições de aceitação definidas pela empresa, estes são remetidos para os Gabinetes de Underwriting dos Resseguradores para que sejam apresentadas propostas de condições de aceitação desses mesmos riscos.

As Direções Técnicas têm ainda ao seu dispor relatórios e análises de cariz técnico e atuarial que lhes permitem ter um conhecimento da evolução da exploração técnica do ramo e do comportamento do risco por cobertura e principais características dos objetos seguráveis.





Existe um conjunto de situações, com risco particularmente alto e/ou com um grau de incerteza elevado identificadas na Política de Aceitação de Riscos, que não estão delegadas nas Direções Técnicas, estando a competência para a sua aceitação reservada ao Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição, o qual se reúne sempre que seja necessário avaliar riscos com essas características.

### 43.2. Gestão Técnica

A gestão técnica dos Ramos compreende o desenho de produtos, a definição de cláusulas e de preços, a definição e controlo da política de subscrição, a avaliação de cúmulo de risco e ainda o controlo dos resultados técnicos, nomeadamente o acompanhamento da evolução da receita processada, do número de contratos seguros, da distribuição da carteira por segmentos de risco e garantias, dos prémios médios, das características dos riscos, da sinistralidade e da margem técnica.

Com vista ao controlo atrás referido, periodicamente são elaborados relatórios com indicadores de gestão e, recorrentemente, é preparada informação para fornecer à Direção de Resseguro, com elementos dos perfis de carteira, com o objetivo de apoiar a negociação dos Tratados de Resseguro.

### 43.3. Instrumentos de Gestão para Controlo do Risco

- **Riscos Internos da Organização** - De forma a controlar e minimizar o risco interno da organização, as normas e procedimentos de aceitação e os manuais de produto encontram-se publicados e são de acesso e conhecimento geral, sendo o processo de aplicação devidamente monitorizado pelas áreas competentes.
- **Estudos de Perfil da Carteira:**
  - São elaborados estudos regulares sobre o perfil de risco das carteiras, por classes de capitais / responsabilidades assumidas, por tipos de atividades, tipos de objetos seguros e coberturas.
  - São ainda desenvolvidos regularmente estudos sobre o comportamento de sinistralidade dos produtos em função das características mais determinantes para a definição do risco.
  - Este tipo de estudo permite obter uma análise qualitativa e quantitativa da sinistralidade, da carteira (por escalões de capitais seguros, tipos de objetos seguros, tipos de atividades, coberturas), tendo como objetivo a aferição das delegações existentes e a correção de eventuais distorções, bem como, correlacionar os principais fatores de formação de preço e decidir sobre a alteração dos produtos em comercialização ou a criação de novos.
- **Análises Periódicas da Evolução da Carteira:**
  - A carteira sob gestão é sujeita a um acompanhamento periódico sobre a sua evolução, analisando-se, designadamente, o comportamento do movimento de apólices, quer em termos de quantidades de apólices, quer em termos de produção nova e anulada, as variações de prémios/taxas médias e as alterações na distribuição dos contratos pelos vários segmentos de negócio.
  - Estes estudos incluem ainda a análise do comportamento dos sinistros, monitorizando-se a respetiva frequência e taxa de sinistralidade. Esta análise é produzida não apenas a nível de agrupamentos de ramos, mas principalmente ao nível dos Produtos sob gestão.
  - Nos casos específicos do ramo automóvel, são feitos diagnósticos extensivos e detalhados sobre a evolução da carteira, procurando identificar problemas na exploração do ramo, e suas causas, quer de uma perspetiva comercial, quer de uma perspetiva técnica. Em resultado desses diagnósticos são desenvolvidas propostas.

• **Seleção e Saneamento de Carteira:**

- Esta função tem como objetivo melhorar a rentabilidade da carteira sob gestão, quer através do saneamento de riscos deficitários (frequência e/ou sinistralidade elevadas), quer pela introdução de alterações às condições contratuais (coberturas, franquias, prémios), quer ainda pelo aconselhamento ao Cliente (recomendação para implementação de medidas de prevenção e segurança que melhorem a qualidade do risco).
- É ainda incluída nesta função a avaliação de irregularidades que são detetadas em contratos ou em sinistros, a qual poderá conduzir à implementação de medidas que, dependendo da gravidade da irregularidade, poderão levar à anulação do contrato ou da carteira do segurado.

• **Concentrações de risco de seguro:**

- Ao serem elaborados estudos regulares sobre o perfil de risco das carteiras, por classes de capitais/responsabilidades assumidas, por atividades e objetos a segurar e por coberturas, obtêm-se indicadores que permitem estimar o impacto de eventuais alterações a coberturas, avaliar o impacto de eventuais alterações aos tratados de resseguro e à política de retenção do grupo. Em alguns casos, são desenvolvidos estudos específicos para avaliar esses impactos.
- Estes estudos são ainda focalizados numa cobertura específica, numa área geográfica, no tipo de responsabilidades assumidas ou no tipo de objeto seguro, permitindo a determinação e a quantificação dos cúmulos de risco por classes, bem como a avaliação do impacto de cenários de sinistros catastróficos na carteira.

**Comportamento da carteira não vida – seguro direto**

**Seguro Direto (Fidelidade) – Atividade em Portugal**

|   | 2015                      |                            |   | 2014                      |                            |   |
|---|---------------------------|----------------------------|---|---------------------------|----------------------------|---|
|   | Prémios Brutos Adquiridos | Rácio Sinistros e Despesas | Rácio Sinistros e Despesas Após Invest, | Prémios Brutos Adquiridos | Rácio Sinistros e Despesas | Rácio Sinistros e Despesas Após Invest, |
| Acidentes                                   | 152.974.007               | 1,35                       | 1,34                                    | 139.832.342               | 1,34                       | 1,33                                    |
| Doença                                      | 202.978.575               | 0,93                       | 0,92                                    | 188.737.694               | 0,92                       | 0,90                                    |
| Incêndio e Outros Danos                     | 212.235.595               | 0,69                       | 0,68                                    | 211.095.058               | 0,67                       | 0,66                                    |
| Automóvel                                   | 338.750.714               | 0,97                       | 0,95                                    | 327.523.641               | 0,91                       | 0,90                                    |
| Marítimo                                    | 3.601.197                 | 0,58                       | 0,57                                    | 3.350.877                 | 0,47                       | 0,46                                    |
| Aéreo                                       | 7.380.193                 | 0,00                       | -0,02                                   | 5.439.501                 | 0,14                       | 0,12                                    |
| Mercadorias transportadas                   | 6.689.394                 | 0,52                       | 0,50                                    | 6.467.655                 | 1,00                       | 0,98                                    |
| Responsabilidade Civil Geral                | 29.207.407                | 0,55                       | 0,54                                    | 27.760.210                | 0,70                       | 0,69                                    |
| Outros ramos (Crédito e Cauções + Diversos) | 36.885.333                | 0,47                       | 0,46                                    | 35.658.174                | 0,59                       | 0,57                                    |

Nota: Rácios relativos aos anos de ocorrência de 2015 e 2014.

Nos últimos 12 meses registaram-se algumas variações no rácio de sinistros e despesas após investimentos. Os grupos de ramos Aéreo, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil, Outros Ramos (Crédito e Caução + Diversos) registaram um desagravamento do rácio em 114,9%, 48,7%, 21,7% e 19,7% respetivamente.

Nos grupos de ramos Marítimo, Automóvel, Incêndio e Outros Danos, Doença e Acidentes a tendência é no sentido do agravamento do rácio, atingindo 24,3%, 6,5%, 2,9%, 1,7% e 0,9% respetivamente.

Da análise do quadro anterior, constata-se que nos últimos 12 meses os prémios do ramo Acidentes não foram suficientes para compensar as responsabilidades.

Na Fidelidade Portugal os resultados técnicos não-vida antes de impostos, em dezembro de 2015, foram positivos em mais de 69 Milhões de Euros

### **Suficiência dos prémios e Constituição de Provisão para riscos em curso**

#### **Seguro Direto**

Na Fidelidade os prémios de seguro direto não-vida, para o ramo Acidentes, revelaram-se insuficientes para fazer face às responsabilidades associadas aos sinistros, aos custos de exploração e aos investimentos. Seria necessário uma redução de 25,4% nos custos, para eliminar a insuficiência de prémios registada nestes ramos. Esta insuficiência deve-se ao ramo Acidentes de Trabalho.

Para os restantes grupos de ramos os prémios adquiridos de seguro direto foram suficientes para satisfazer as responsabilidades assumidas.

Nos ramos não-vida, nos últimos 12 meses, o resultado operacional de seguro direto foi globalmente suficiente para satisfazer as responsabilidades associadas à sua exploração.

#### **Líquido de Resseguro**

À exceção dos ramos Aéreo e Mercadorias Transportadas os prémios líquidos de resseguro da seguradora revelaram-se, na anuidade de 2015, insuficientes para fazer face aos custos associados à exploração da generalidade dos ramos.

Consequentemente foi constituída provisão para riscos em curso, de acordo com os normativos em vigor, a qual apresenta um aumento face à provisão constituída no período homólogo de 2014.

#### **Provisão Para Prémios Não Adquiridos**

A provisão é calculada de acordo com os normativos em vigor, sendo efetuados testes por forma a determinar a adequação do nível do provisionamento.

#### **Provisão para Desvios de Sinistralidade**

O cálculo da provisão para desvios de sinistralidade encontra-se definido em normativos do ASF (anteriormente designado por ISP) que são aplicados, quer no que concerne aos algoritmos, quer no que respeita aos ramos a considerar. Os critérios enunciados são seguidos pela Seguradora.

#### **Provisão para Sinistros**

As provisões para sinistros são calculadas de acordo com a descrição constante nas políticas contabilísticas.

Ao longo do ano é efetuado o acompanhamento atuarial dos níveis de provisões constituídas, sendo utilizadas, metodologias estatísticas adequadas à natureza dos riscos usados, nomeadamente a estimação por métodos estocásticos dos *cash flows* futuros associados às responsabilidades assumidas.

#### **Concentração e mitigação dos riscos**

Na Fidelidade, os ramos Acidentes, Doença, Incêndio e Outros Danos e Automóvel representam aproximadamente 91,5% dos Prémios Brutos Adquiridos e 97,8% dos custos com sinistros.



Tendo em vista o controlo dos riscos assumidos, a seguradora possui regras de subscrição e de aceitação que procuram efetuar uma seleção e controlar o nível de exposição a que fica sujeita.

Nos ramos não vida a mitigação do risco é efetuada principalmente através do recurso a programas de resseguro específicos para cada tipo de risco e com uma elevada exigência ao nível da qualidade dos resseguradores envolvidos.

A tabela seguinte apresenta o *rating* dos principais resseguradores que foi atualizado no final de dezembro de 2015.

#### Distribuição dos Resseguradores por Rating

| Rating     | % Resseguradores |       |
|------------|------------------|-------|
|            | 2015             | 2014  |
| A -        | 11,1%            | 13,9% |
| A          | 33,3%            | 25,0% |
| A +        | 27,8%            | 36,1% |
| AA -       | 19,4%            | 16,7% |
| AA         | 2,8%             | 2,8%  |
| AA+        | 2,8%             | 2,8%  |
| Sem Rating | 2,8%             | 2,8%  |

Existe um tratado específico do tipo “*Excess of Loss*” para garantia de riscos catastróficos, com uma retenção de 100.000.000 Euros e capacidade de 450.000.000 Euros.

Na Fidelidade 60,5% dos capitais seguros retidos com cobertura de Fenómenos Sísmicos situam-se na Zona I, a mais gravosa em termos de risco sísmico. Os capitais seguros retidos considerados nesta análise foram obtidos por aproximação.

#### Análises de sensibilidade

A seguradora efetua análises de sensibilidade no âmbito dos habituais trabalhos atuariais, nomeadamente para aferir a adequabilidade dos níveis de prémios e de provisionamento e respetivos impactos ao nível da solvência.

Em dezembro 2015 a taxa de cobertura de solvência da Fidelidade ascendia a 281,88%. Caso os custos com sinistros dos ramos não vida sofressem um acréscimo de 20%, a margem de cobertura recuará para 260,06%.

É calculado anualmente, no âmbito do “Quantitative Impact Study”, o capital económico da empresa para os diversos riscos de subscrição dos ramos não vida.

#### Comparação dos Sinistros Estimados e Efetivos

Na Fidelidade, a provisão para sinistros em 31 de dezembro de 2014 ascendia a 1.534 Milhões de Euros. Durante o exercício de 2015, para sinistros ocorridos em 2014 e anos anteriores, foram pagos 257.341.959 Euros.

Em dezembro de 2015 resultaria do consumo natural, um provisionamento de 1.277.381.026 Euros. No entanto assistiu-se a um reajustamento negativo superior a 38 Milhões de Euros, sendo a provisão, no final em dezembro de 2014, no valor de 1.239.344.602 Euros.



Com exceção dos ramos Acidentes e Doença e Marítimo e Transportes ocorreram reajustes negativos em todos os outros ramos. O mais significativo, em termos absolutos, foi o efetuado em Automóvel que ultrapassou os 47 Milhões de Euros.

### Desenvolvimento da Provisão para Sinistros Relativa a Sinistros Ocorridos em Exercícios Anteriores e dos seus Reajustamentos (Correções)

| Rubricas                     | Provisão Para Sinistros em<br>31 de Dezembro de 2014<br>(1) | Montantes Pagos no<br>Exercício *<br>(2) | Provisão Para Sinistros<br>em 31 de Dezembro de<br>2015 *<br>(3) | Reajustamentos<br>(3)+(2)-(1) |
|------------------------------|---|--|--|-------------------------------|
| Acidentes e Doença           | 825.923.445   | 122.493.001                              | 723.393.725  | 19.963.281                    |
| Incêndio e Outros Danos      | 105.150.808   | 34.742.644                               | 62.659.660   | (7.748.504)                   |
| Automóvel                    | 479.932.191   | 89.612.121                               | 342.933.816  | (47.386.254)                  |
| Marítimo e Transportes       | 2.782.500   | 279.923                                  | 3.031.999  | 529.422                       |
| Aéreo                        | 3.209.582   | 470.354                                  | 2.640.849  | (98.379)                      |
| Mercadorias transportadas    | 8.085.039   | 3.227.999                                | 3.651.400  | (1.205.640)                   |
| Responsabilidade Civil Geral | 106.957.980   | 6.080.033                                | 99.617.032   | (1.260.915)                   |
| Crédito e Cauções            | 460.964   | (60.402)                                 | 482.847  | (38.519)                      |
| Proteção Jurídica            | 76.401  | 5.391                                    | 1.983  | (69.027)                      |
| Assistência                  | 208.110   | 315                                      | 5.917  | (201.878)                     |
| Diversos                     | 1.935.965   | 490.580                                  | 925.374  | (520.011)                     |
| <b>Total</b>                 | <b>1.534.722.985</b>  | <b>257.341.959</b>                       | <b>1.239.344.602</b>   | <b>(38.036.424)</b>           |

\* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

#### 43.4. Políticas de Resseguro

Os fatores determinantes para limitar ou transferir o risco seguro estão em consonância com a natureza dos negócios e valores dos riscos a segurar, distinguindo-se entre os que podem ser considerados ramos de massa (Automóvel, Acidentes de Trabalho, Acidentes Pessoais e Multiriscos Habitação), e os ramos de tratamento mais casuístico como são os restantes ramos Patrimoniais, Engenharia e Máquinas, riscos Marítimos, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil e riscos Diversos.

O cumprimento de Normas de Subscrição está associado às coberturas disponíveis e em vigor em Resseguro, sendo determinantes para a aceitação ou recusa de tipos de riscos.

Os riscos que envolvem elevados capitais seguros ou situações gravosas são objeto de prévia análise e a sua aceitação é feita em estreita interdependência do Resseguro e por ele suportados.

A Companhia tem pautado a sua política de Resseguro pela existência de Tratados de Resseguro Proporcional e Resseguro Não Proporcional, assim como de Resseguro Facultativo, e outras modalidades de Resseguro que se revelam necessárias para obtenção de proteção de Resseguro adequada aos riscos aceites.

Nos ramos de Incêndio e Anexos, Engenharia, Marítimo Casco, Mercadorias Transportadas e Aviação, o Grupo opera com Tratados Proporcionais.

A cobertura de Resseguro nos principais ramos patrimoniais, bem como a respetiva retenção, tem em consideração a relação entre a estrutura da carteira quanto a capitais seguros e o respetivo volume de prémios de cada ramo e também tem em conta o acompanhamento estatístico da rentabilidade dessa carteira, a relação Retenção/Prémios no fim de uma anuidade ou de um ciclo e a capacidade financeira da Companhia, suficientemente importante para a absorção de sinistros de frequência.



No que se refere a ramos de Automóvel, Acidentes de Trabalho, Acidentes Pessoais e Responsabilidade Civil, os riscos são cobertos por um tratado de Excesso de Perdas, o que se revela mais adequado à natureza dos riscos e da carteira bem como à capacidade financeira do Grupo. Na fixação da prioridade tem-se em conta o comportamento estatístico da sinistralidade e as cotações encontradas em consequência dos diferentes níveis que a mesma pode ter.

Os “Cúmulos de Risco” das Retenções encontram-se protegidos por Tratados de Excesso de Perdas adequados a cada situação.

As acumulações resultantes da “Cobertura de Fenómenos Sísmicos e Riscos da Natureza”, de carácter catastrófico nas Retenções, são resseguradas em Excesso de Perdas, sendo a Retenção determinada pela capacidade financeira do Grupo.

Na determinação da Retenção por evento, tem-se em conta a baixa frequência da ocorrência de catástrofes em Portugal, pelo que a retenção reflete o que tecnicamente é expectável do ponto de vista do impacto de uma catástrofe nos capitais do Grupo e na absorção da mesma ao longo dum período definido, trabalhando num cenário conservador dum período de retorno de 500 anos, o que é inusual em mercados de exposição catastrófica.

Os critérios de seleção de Resseguradores têm em consideração a sua fiabilidade e solvência financeira, a sua capacidade de prestação de serviços e a constante observação e acompanhamento dos mesmos.

As informações obtidas no Mercado Internacional, nomeadamente as divulgadas pelas Agências de Rating, são referências fundamentais para o seguimento da boa saúde financeira dos Resseguradores.

Desta forma, utilizamos como fator de seleção dos Resseguradores, a análise de “rating” atribuído, a cada Ressegurador, pela Agência de Rating S&P ou por outra equivalente (A.M. Best, Fitch ou Moody’s). O “rating” mínimo exigido a um Ressegurador para fazer parte do nosso Painel de Resseguradores é de “A-”.

#### 43.5. Ramo Vida

No Ramo Vida existem três grandes famílias de contratos de seguros, abrangidos pela IFRS 4, em relação aos quais a natureza dos riscos cobertos se caracteriza de seguida:

##### Produtos de Risco

Relativamente a estes produtos, o maior fator de risco é a mortalidade, havendo um grande número de contratos que também têm associado o risco de invalidez, sendo transferido, para as Resseguradoras, uma parte dos mesmos.

As participações nos resultados seguem tipicamente uma conta técnico/financeiro do tipo:

$(\text{Prémios} + \text{Rendimentos} - \text{Sinistros} - \text{Despesas de Gestão} - \text{Variação na Provisão Matemática} - \text{Eventual Saldo Negativo do exercício anterior}) \times \text{Coeficiente de Participação}$ .

A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos e no coeficiente de participação, dado que nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para este último valor.

##### Produtos de Rendas

Relativamente a estes produtos o maior fator de risco é o da longevidade.



As participações nos resultados seguem tipicamente uma conta técnico/financeiro do tipo:

(Prémios + Rendimentos - Sinistros - Despesas de Gestão - Variação na Provisão Matemática – Eventual Saldo Negativo do exercício anterior ) x Coeficiente de Participação

A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos e no coeficiente de participação, dado que nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para este último valor.

#### Produtos de Capitalização

O risco de taxa de juro é o principal factor de risco destes produtos.

Estão abrangidos pela IFRS 4 apenas os contratos com participação nos resultados, pelo que o rendimento atribuído aos segurados tem uma componente fixa e uma variável que depende da rentabilidade de uma determinada carteira de ativos parcialmente dependentes da discricionariedade do Grupo.

A participação nos resultados segue tipicamente uma conta financeira do tipo:

(Porcentagem dos Rendimentos – Rendimentos Técnicos – Encargos de Gestão – Eventual Saldo Negativo do exercício anterior ) x Coeficiente de Participação.

A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos, do coeficiente de participação, da percentagem de rendimentos e dos encargos de gestão, porque nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para estes valores.

Para cada uma destas famílias de produtos apresentam-se os cash inflows e outflows, esperados para os próximos três anos (PR – Participação nos resultados).

| Ano  | Risco       |             | Rendas |            | Capitalização com PR |             |
|------|-------------|-------------|--------|------------|----------------------|-------------|
|      | Inflow      | OutFlow     | Inflow | OutFlow    | Inflow               | OutFlow     |
| 2016 | 154.234.401 | 112.582.526 | 0      | 15.027.538 | 21.721.404           | 186.221.531 |
| 2017 | 123.649.961 | 92.649.755  | 0      | 14.284.068 | 18.816.125           | 183.121.487 |
| 2018 | 114.924.985 | 85.674.633  | 0      | 13.521.042 | 16.382.618           | 147.248.035 |

Os quadros seguintes apresentam a alteração destes cash inflows e outflows, considerando um aumento de 5% dos resgates esperados.

| Ano  | Risco       |             | Rendas |            | Capitalização com PR |             |
|------|-------------|-------------|--------|------------|----------------------|-------------|
|      | Inflow      | OutFlow     | Inflow | OutFlow    | Inflow               | OutFlow     |
| 2016 | 150.580.182 | 110.333.919 | 0      | 15.027.538 | 21.158.176           | 236.315.248 |
| 2017 | 114.158.849 | 86.660.244  | 0      | 14.284.068 | 17.376.547           | 214.490.480 |
| 2018 | 100.428.620 | 76.547.801  | 0      | 13.521.042 | 14.346.625           | 166.338.662 |



## 44. Gestão de Capital

Os objetivos de gestão do capital na Fidelidade obedecem aos seguintes princípios gerais:

- Cumprir com os requisitos legais a que a Fidelidade está obrigada pelas Autoridades de Supervisão, nomeadamente pela ASF;
- Gerar uma rentabilidade adequada para a Companhia, criar valor ao acionista e proporcionar-lhe a remuneração dos capitais aplicados;
- Sustentar o desenvolvimento das operações que a Fidelidade está legalmente autorizada a praticar, mantendo uma sólida estrutura de capitais, capaz de responder ao crescimento da atividade e aos riscos dela decorrentes.

Para atingir os objetivos descritos, a Fidelidade efetua um planeamento das suas necessidades de capital a curto e médio prazo, tendo em vista o financiamento da sua atividade, sobretudo por recurso ao auto financiamento.

As exigências regulamentares em vigor decorrem do Decreto-Lei nº 94-B/98, de 17 de Abril, com a redação dada pelo Decreto-Lei nº 251/2003, de 14 de Outubro, e das Normas da ASF, nomeadamente da Norma Regulamentar nº 6/2007-R, de 27 de Abril, com as alterações decorrentes das Normas Regulamentares nº 12/2009-R, de 30 de Outubro, nº 21/2010-R, de 16 de Dezembro e nº 4/2011-R de 2 de Junho, salientando-se:

- Obrigatoriedade da manutenção em permanência de uma margem de solvência suficiente face ao conjunto das atividades da Companhia. Para este efeito, a margem de solvência disponível é determinada nos termos do disposto na legislação acima referida, sendo aplicáveis os ajustamentos prudenciais previstos nas normas regulamentares da ASF.
- Obrigatoriedade da manutenção de um fundo de garantia, que faz parte integrante da margem de solvência e que corresponde a um terço do valor da margem de solvência exigida, não podendo, no entanto, ser inferior aos limites mínimos legalmente estabelecidos.
- Caso a ASF verifique a insuficiência, mesmo circunstancial ou previsivelmente temporária, da margem de solvência de uma empresa de seguros, esta deve, no prazo que lhe vier a ser fixado pelo Autoridade, submeter à sua aprovação um plano de recuperação com vista ao restabelecimento da sua situação financeira.
- Obrigatoriedade de as provisões técnicas serem a qualquer momento representadas na sua totalidade por ativos equivalentes, sujeitos a um conjunto de regras de diversificação e dispersão prudenciais, cujo cumprimento é monitorado pela ASF. Os ativos representativos das provisões técnicas constituem um património que garante especialmente os créditos emergentes dos contratos de seguro, não podendo ser penhorados ou arrestados, salvo para pagamento desses mesmos créditos. Em caso de liquidação, estes créditos gozam de um privilégio mobiliário especial sobre os bens móveis ou imóveis que representem as provisões técnicas, sendo graduados em primeiro lugar.

Para o efeito, as empresas de seguros devem, no prazo máximo de 15 dias após o final de cada trimestre, ter disponível para consulta e para reporte à ASF o respetivo apuramento da situação da margem de solvência.

O plano de representação das provisões técnicas é comunicado à ASF no prazo de 20 dias após o final de cada trimestre.





Para além destas exigências, há ainda outras regras prudenciais a que as companhias de seguros estão sujeitas, as quais, em conjunto com as apresentadas, devem ser entendidas como um complemento importante de uma gestão prudente por parte das Instituições, a qual se deverá basear, essencialmente, nos dispositivos internos de avaliação e controlo por si montados, tendo em conta as responsabilidades perante os acionistas, segurados e restantes credores.

Para analisar e dar resposta ao cumprimento dos requisitos legais e prudenciais a que se encontra sujeita, a Fidelidade dispõe de diversos órgãos que desempenham funções chave em matéria de Gestão de Riscos e Controlo Interno:

- a. Direção de Gestão de Risco (DGR);
- b. Gabinete de Compliance (GC);
- c. Direção de Auditoria (DAU);
- d. Comité de Risco;
- e. Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição;
- f. Comité de Produtos (Vida e Não Vida).

### **Direção de Gestão de Riscos**

A DGR é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva da Companhia. A sua missão assenta na definição, implementação e manutenção de um sistema de gestão de riscos que permita identificar, mensurar, monitorizar e comunicar os riscos, de forma individual e agregada, incluindo os riscos não considerados no requisito de capital de solvência, permitindo à Comissão Executiva e às várias Direções envolvidas incorporar este conhecimento na sua tomada de decisão.

A DGR tem como principais funções:

- a. Assegurar e controlar a adequacidade da informação de suporte a tomada de decisões;
- b. Gerir os Sistemas de Gestão de Riscos e Controlo Interno:
  - Avaliar e monitorizar a situação de solvência, corrente e prospetiva, bem como os instrumentos de mitigação de risco;
  - Monitorizar o cumprimento do grau de liquidez e de cobertura dos pagamentos estimados pelos recebimentos estimados, face ao definido;
  - Identificar, avaliar e monitorizar os riscos de mercado e de crédito de contraparte, os riscos de subscrição e de crédito dos respetivos instrumentos de mitigação;
  - Identificar, avaliar e monitorizar os riscos de natureza operacional incorridos, identificando e caracterizando adicionalmente os dispositivos de controlo existentes;
  - Elaborar, propor e rever as Políticas de Provisionamento, bem como a Política de Gestão de Capital, incluindo o Plano de Gestão de Capital de médio prazo e os respetivos Planos de Contingência;
  - Colaborar na elaboração e revisão das Políticas de Investimento e de Liquidez, assim como das Políticas de Subscrição e de Resseguro.
- c. Proceder à avaliação atuarial das carteiras Vida e Não Vida.

### **Gabinete de Compliance**

O GC é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva, cuja principal missão é a de contribuir para que os órgãos de gestão, a estrutura diretiva e os colaboradores, cumpram a legislação, as regras, os códigos e os normativos em vigor, externos e internos, por forma a evitar situações que prejudiquem a imagem da Companhia e a sua reputação no mercado, bem como eventuais prejuízos de ordem financeira.



O GC tem como principais funções:

**a. Prevenção de Branqueamento de Capitais**

Assegurar a coordenação da prevenção e a deteção de atividades de branqueamento de capitais e de financiamento do terrorismo, garantindo a execução e procedimentos internos nesta matéria.

**b. Compliance**

Assegurar a gestão da função de *compliance*, com vista ao cumprimento da legislação e demais regulamentação, assim como de políticas e de procedimentos internos, visando prevenir sanções de carácter legal ou regulamentar e prejuízos financeiros ou de ordem reputacional.

**Direção de Auditoria**

A DAU é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva da Companhia. A sua missão passa por garantir a avaliação e monitorização dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno da Companhia, bem como a verificação do cumprimento das normas internas e da legislação em vigor. Tem, assim, como finalidade geral, contribuir para a criação de valor e melhoria de circuitos e procedimentos, visando o aumento de eficácia e eficiência das operações, salvaguarda dos ativos, confiança no relato financeiro e *compliance* legal e regulamentar.

Enquanto função chave na gestão de riscos e controlo interno, a DAU desempenha as seguintes funções:

- a. Elaborar e executar um plano anual de auditoria com enfoque na avaliação da eficácia dos sistemas de gestão de riscos e controlo interno.
- b. Avaliar o cumprimento dos princípios e regras definidos no âmbito da gestão do risco operacional e do controlo interno, identificando eventuais insuficiências e sugerindo planos de ação para mitigar o risco inerente ou otimizar o controlo em termos de eficácia.
- c. Verificar o cumprimento das normas legais e regulamentares que regem a atividade.
- d. Elaborar e apresentar à Comissão Executiva e aos Órgãos de Fiscalização um relatório, de periodicidade pelo menos anual, sobre Questões de Auditoria, com uma síntese das principais deficiências detetadas nas ações de auditoria e que identifique as recomendações que foram seguidas.

**Comité de Risco**

Cabe ao Comité de Risco, pronunciar-se sobre assuntos de Gestão de Risco e de Controlo Interno que lhe sejam submetidos pela Comissão Executiva, apoiando-o na definição da estratégia de risco a ser seguida pelas Companhias. Neste contexto, o Comité de Risco propõe à Comissão Executiva políticas de risco e objetivos globais a serem considerados na Gestão de Risco e no Controlo Interno das Companhias.

**Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição**

O Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição tem como principais funções a aceitação de riscos que ultrapassem as competências das Direções Técnicas, o acompanhamento de processos de cotação que careçam da sua intervenção e a análise de índices de competitividade e rentabilidade de diversos ramos e segmentos.



### Comités de Produtos, Vida e Não Vida

Os Comités de Produtos têm como principal missão a coordenação do lançamento de produtos de todas as empresas do Grupo, garantindo que a oferta seja coerente com a estratégia multicanal e de criação de valor, assegurando o alinhamento da nova oferta e a oferta existente com o planeamento estratégico e o apetite ao risco da Companhia definido pela Comissão Executiva.

A margem de solvência da Fidelidade em 31 de dezembro de 2015 e 2014, medida em função da cobertura por elementos patrimoniais elegíveis para este efeito das responsabilidades decorrentes da atividade desenvolvida pela Companhia, apresenta a seguinte composição:

|  | <u>2015</u>           | <u>2014</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Margem de solvência disponível:</b>                   |                       |                       |
| Capital Social Realizado                                 | 381.150.000           | 381.150.000           |
| (Ações Próprias)   | ( 148.960 )           | -                     |
| Outros instrumentos de capital                           | 521.530.514           | -                     |
| Reservas   |                       |                       |
| Reservas de Reavaliação                                  | 196.929.532           | 478.768.842           |
| Reservas por Impostos Diferidos                          | ( 40.993.314 )        | ( 111.815.759 )       |
| Reserva Legal  | 117.095.630           | 102.172.334           |
| Outras Reservas  | 72.224.293            | ( 45.837.042 )        |
| Reservas de fusão  | 91.335.345            | 91.335.345            |
| Prémios de Emissão                                       | 115.103.280           | 115.103.280           |
| Resultado de Ganhos e Perdas, deduzido de distribuições  |                       |                       |
| Resultados transitados                                   | 108.609.257           | 87.418.523            |
| Resultado líquido do exercício                           | <u>207.862.217</u>    | <u>159.108.030</u>    |
|  | <u>1.770.697.794</u>  | <u>1.257.403.553</u>  |
| <br>   |                       |                       |
| Deduções prudenciais                                     |                       |                       |
| Ativos intangíveis                                       | <u>( 16.892.912 )</u> | <u>( 18.122.195 )</u> |
|  | <u>( 16.892.912 )</u> | <u>( 18.122.195 )</u> |
| Total dos elementos constitutivos da margem de solvência | <u>1.753.804.882</u>  | <u>1.239.281.358</u>  |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Requisitos de solvência:</b>                          |                       |                       |
| Ramo vida  | 426.123.689           | 411.452.316           |
| Ramos não-vida   | <u>196.638.422</u>    | <u>199.978.017</u>    |
| Total da Margem de Solvência a constituir                | <u>622.762.111</u>    | <u>611.430.333</u>    |
| <br>   |                       |                       |
| Excedente de cobertura                                   | <u>1.131.042.771</u>  | <u>627.851.025</u>    |
| Taxa de cobertura  | 282%                  | 203%                  |



## 45. Fundos de Pensões Geridos

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a Sucursal de Macau tem sob gestão efetiva sete fundos de pensões. Neste período, a carteira dos fundos de pensões continha os seguintes ativos:

|                                     | 2015               |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|
|                                     | Fundo Pensões BNU  | Fundo Pensões "Golden-Age Retirement" | Fundo de Pensões Guaranteed Capital | Fundo de Pensões International Stable | Fundo de Pensões International Opportunities | Fundo de Pensões Greater China Opportunities | Fundo de Pensões Emerging Markets Opportunities |
| <b>Valores expressos em Patacas</b> |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e depósitos                   | 29.379.892         | 33.533.911                            | 19.024.486                          | 145.066                               | 276.413                                      | 296.111                                      | 161.614   |
| Instrumentos de dívida              | 119.581.696        | 341.211.575                           | -                                   | 2.911.298                             | 2.197.092                                    | 3.913.697                                    | 2.426.652                                       |
| Instrumentos de capital             | 13.880.493         | 150.483.532                           | -                                   | 951.536                               | 3.295.957                                    | 5.971.497                                    | 4.373.318                                       |
| Outros                              | (98.635)           | (275.745)                             | (140.720)                           | (37.375)                              | (53.373)                                     | (95.060)                                     | (70.591)  |
|                                     | <u>162.743.446</u> | <u>524.953.273</u>                    | <u>18.883.766</u>                   | <u>3.970.524</u>                      | <u>5.716.089</u>                             | <u>10.086.245</u>                            | <u>6.890.994</u>                                |
| <b>Valores expressos em Euros</b>   |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e depósitos                   | 3.380.613          | 3.858.597                             | 2.189.063                           | 16.692                                | 31.806                                       | 34.072                                       | 18.596  |
| Instrumentos de dívida              | 13.759.731         | 39.261.691                            | -                                   | 334.990                               | 252.810                                      | 450.332                                      | 279.224   |
| Instrumentos de capital             | 1.597.166          | 17.315.467                            | -                                   | 109.489                               | 379.251                                      | 687.113                                      | 503.218   |
| Outros                              | (11.349)           | (31.729)                              | (16.192)                            | (4.301)                               | (6.141)                                      | (10.938)                                     | (8.123)   |
|                                     | <u>18.726.161</u>  | <u>60.404.026</u>                     | <u>2.172.871</u>                    | <u>456.870</u>                        | <u>657.725</u>                               | <u>1.160.579</u>                             | <u>792.916</u>                                  |

\*Valores calculados à taxa de câmbio EUR/MOP a 31-12-2015 do Banco de Portugal.

|                                     | 2014               |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|
|                                     | Fundo Pensões BNU  | Fundo Pensões "Golden-Age Retirement" | Fundo de Pensões Guaranteed Capital | Fundo de Pensões International Stable | Fundo de Pensões International Opportunities | Fundo de Pensões Greater China Opportunities | Fundo de Pensões Emerging Markets Opportunities |
| <b>Valores expressos em Patacas</b> |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e Depósitos                   | 25.553.188         | 26.090.423                            | 15.977.646                          | 45.131                                | 113.196                                      | 143.224                                      | 138.057   |
| Instrumentos de dívida              | 121.597.613        | 295.745.158                           | -                                   | 2.343.032                             | 1.858.167                                    | 3.360.475                                    | 2.314.549                                       |
| Instrumentos de capital             | 14.975.328         | 142.107.554                           | -                                   | 786.645                               | 2.826.225                                    | 4.989.051                                    | 4.273.086                                       |
| Derivados                           | (32.685)           | -                                     | -                                   | -                                     | -  | -  | -   |
| Outros                              | (97.872)           | (240.408)                             | (108.084)                           | (27.809)                              | (40.112)                                     | (72.116)                                     | (59.946)  |
|                                     | <u>161.995.572</u> | <u>463.702.726</u>                    | <u>15.869.562</u>                   | <u>3.147.000</u>                      | <u>4.757.475</u>                             | <u>8.420.635</u>                             | <u>6.665.746</u>                                |
| <b>Valores expressos em Euros</b>   |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e Depósitos                   | 2.260.027          | 2.353.301                             | 1.491.193                           | 4.217                                 | 10.496                                       | 13.226                                       | 12.654  |
| Instrumentos de dívida              | 10.754.585         | 26.675.583                            | -                                   | 218.926                               | 172.303                                      | 310.315                                      | 212.150   |
| Instrumentos de capital             | 1.324.479          | 12.817.798                            | -                                   | 73.502                                | 262.068                                      | 460.702                                      | 391.667   |
| Derivados                           | (2.891)            | -                                     | -                                   | -                                     | -  | -  | -   |
| Outros                              | (8.656)            | (21.684)                              | (10.087)                            | (2.598)                               | (3.720)                                      | (6.659)                                      | (5.495)   |
|                                     | <u>14.327.544</u>  | <u>41.824.997</u>                     | <u>1.481.106</u>                    | <u>294.046</u>                        | <u>441.147</u>                               | <u>777.583</u>                               | <u>610.977</u>                                  |

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



## 46. Eventos Subsequentes

A partir de 1 de janeiro de 2016, será aplicável ao setor segurador o novo regime de solvência (Solvência II), aprovado através da Diretiva n.º 2009/138/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de novembro.

Nesse sentido, foi publicada a Lei 147/2015, de 9 de setembro, que transpõe para o Direito interno aquela diretiva e que introduz alterações muito significativas ao regime jurídico de acesso e exercício da atividade seguradora (RJASR), procedendo, igualmente, a algumas alterações, quer ao regime do contrato de seguro, quer ao regime dos fundos de pensões, entre outros.

Apesar do novo RJASR conter alterações que vão para além da transposição da Diretiva Solvência II, as mais significativas relacionam-se sobretudo com os três pilares do regime Solvência II:

- **Pilar I** – são criados requisitos quantitativos que traduzem uma avaliação económica proporcional do ativo e passivo da empresa seguradora de forma a assegurar a cobertura real dos riscos assumidos pela mesma. O novo requisito de capital de solvência visa garantir a existência de fundos próprios de base elegíveis em montante suficiente para absorver perdas significativas decorrentes dos riscos a que uma empresa de seguros pode estar exposta.
- **Pilar II** – são criados novos requisitos qualitativos para acautelar a existência e manutenção de sistemas de governação eficazes, de sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, incluindo sistemas que garantam a idoneidade e qualificação das pessoas que exerçam funções de relevo na empresa seguradora, tal como administração, gestão de risco, auditoria interna e função atuarial. Um dos elementos centrais deste Pilar é a autoavaliação do risco e da solvência (ORSA). Através deste exercício, a empresa deve efetuar uma reflexão crítica sobre a suficiência do capital disponível para atingir os seus objetivos de negócio, bem como sobre a adequação do capital regulatório, o SCR, ao seu perfil efetivo de risco.
- **Pilar III** – são criadas novas obrigações de informação ao público e ao supervisor, nomeadamente, estatuidando a obrigação de divulgação anual de um relatório sobre a solvência e situação financeira da empresa seguradora.

No atual regime de solvência, em vigor até 31 de dezembro de 2015, a cobertura da margem de solvência é o indicador que permite aferir a capacidade da companhia em solver os seus compromissos financeiros.

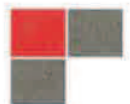
O regime de solvência II estabelece dois patamares de exigências de capital. Em primeiro lugar, o Requisito de Capital de Solvência (SCR) é calculado abrangendo todos os riscos a que uma empresa de seguros pode estar exposta, designadamente os riscos de mercado, de crédito, específicos de seguros e operacionais. O segundo patamar de exigências de capital, o Requisito de Capital Mínimo (MCR), estabelece um nível de alerta superior, correspondendo ao montante de fundos próprios que deve ser sempre preservado, sob pena de colocar em risco o cumprimento das responsabilidades da seguradora.

De forma a cumprir as obrigações impostas pela nova regulamentação de Solvência II, a Fidelidade estabeleceu um plano de implementação que foi remetido à ASF, no âmbito da Circular n.º 5/2014, de 12 de Dezembro, contendo, entre outros a calendarização das tarefas planeadas e respetivo grau de execução e a abordagem aos vários tipos de requisitos incluídos no regime Solvência II (quantitativos, qualitativos e de reporte e divulgação de informação).



De acordo com o Regulamento Delegado em vigor, a Companhia terá de enviar à ASF até 20 semanas após 1 de janeiro de 2016, os dados definitivos do Balanço económico de abertura de acordo com os novos critérios de Solvência e os valores relativos ao requisito de capital de solvência (SCR) e ao requisito de capital mínimo (MCR) com referência à data de entrada em vigor do novo regime, ou seja, 1 de janeiro de 2016. Consequentemente, à data atual, embora o Conselho de Administração esteja a preparar informação preliminar a este respeito, não dispõe de informação definitiva, encontrando-se o Plano de Implementação em fase de execução, com as suas diversas fases e atividades a serem executadas de acordo com o calendário previsto.

Os trabalhos preparatórios levados a cabo no âmbito fase de preparação para a aplicação do regime Solvência II, colocam a Fidelidade num grau de preparação confortável com vista a uma adequada transição para este novo regime de solvência.



# **B3 Relatório e Pareceres às Contas Separadas**

**Certificação Legal de Contas Separadas**

**Relatório e Parecer do Conselho Fiscal**

## Certificação Legal das Contas

### Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. ("Companhia"), as quais compreendem a Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2015 (que evidencia um total de ativo de 14.217.045.038 Euros e um total de capital próprio de 1.770.697.794 Euros, incluindo um resultado líquido de 207.862.217 Euros), a Conta de Ganhos e Perdas, as Demonstrações do Rendimento Integral, das Variações nos Capitais Próprios e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data, e as correspondentes Notas e Anexos.

### Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Companhia, o resultado e o rendimento integral das suas operações, as variações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

### Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
  - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação;



- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
  - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
  - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

#### **Opinião**

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A., em 31 de dezembro de 2015, o resultado e o rendimento integral das suas operações, as variações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites para o sector segurador em Portugal, estabelecidos pelo Plano de Contas aprovado pela Norma Regulamentar nº 4/2007 de 27 de abril e respetivas alterações subsequentes.

#### **Relato sobre outros requisitos legais**

8. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 15 de março de 2016

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A.  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (nº 178)  
Representada por:



Ana Rosa Ribeiro Salcedas Montes Pinto (ROC nº 1230)

## FIDELIDADE – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

### RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

#### EXERCÍCIO DE 2015

Em cumprimento das disposições legais aplicáveis, dos estatutos e do mandato que nos foi conferido, apresentamos o relatório da actividade fiscalizadora e o parecer sobre os documentos de prestação de contas, elaborados pelo Conselho de Administração e da sua responsabilidade.

Acompanhámos, durante o exercício, a atividade da sociedade e verificámos a regularidade dos registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias, tendo procedido às verificações consideradas adequadas.

Obtivemos do Conselho de Administração e demais órgãos sociais, regular informação e esclarecimento sobre o funcionamento da sociedade e andamento dos seus negócios.

Apreciámos o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas individuais do exercício, bem como a Certificação Legal de Contas, com que concordamos.

Em face de quanto antecede, o Conselho Fiscal emite o seguinte

#### PARECER

- Que seja aprovado o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas individuais do exercício, tal como apresentados pelo Conselho de Administração;
- Que seja aprovada a proposta de aplicação de resultados constante do Relatório de Gestão;

O Conselho Fiscal agradece, ao Conselho de Administração e aos restantes órgãos sociais, a boa colaboração recebida ao longo do exercício.

Lisboa, 15 de Março de 2016.

O CONSELHO FISCAL

  
Pedro Antunes de Almeida – Presidente

  
José António da Costa Figueiredo – Vogal

  
Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha – Vogal

## DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE COMPLEMENTAR AO RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL DA FIDELIDADE – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A. RELATIVO AO EXERCÍCIO DE 2015

Em cumprimento do estabelecido no nº 6 do artigo 420º do Código das Sociedades Comerciais, os membros do Conselho Fiscal declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as contas individuais e demais documentos de prestação de contas do exercício, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da empresa.

Declaram, ainda, que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da empresa, contendo o referido relatório menção aos principais riscos e incertezas da actividade.

Lisboa, 15 de Março de 2016.

O CONSELHO FISCAL

  
Pedro Antunes de Almeida - Presidente

  
José António da Costa Figueiredo – Vogal

  
Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha – Vogal