

# **RELATÓRIO E CONTAS**

## **CONSOLIDADO**

### **2015**

**GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.**

Av. Columbano Bordalo Pinheiro, n.º 75 – 11.º - 1070-061 Lisboa  
Registada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e NIPC 503024856  
Capital Social: 50.000.000 €

Senhores Acionistas,

Nos termos da lei, o Conselho de Administração tem a honra de submeter à apreciação de V. Exas. o Relatório de Gestão e as Contas Consolidadas, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IAS/IFRS), da GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. (adiante designada também por GNB Seguros Vida ou Companhia) relativos ao Exercício de 2015.

**1. Relatório de Gestão Consolidado**

- 1.1 Estrutura e práticas de governo societário
- 1.2 Enquadramento macroeconómico
  - 1.2.1 Situação económica internacional
  - 1.2.2 Situação económica nacional
  - 1.2.3 O setor segurador
- 1.3 Principais indicadores e variáveis da atividade
- 1.4 A atividade da GNB Seguros Vida
- 1.5 Proposta de aplicação de resultados
- 1.6 Nota Final
- 1.7 Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 245º do Código dos Valores Mobiliários

**2. Demonstrações Financeiras Consolidadas e Anexos integrantes das Demonstrações Financeiras**

- 2.1 Conta de Ganhos e Perdas
- 2.2 Demonstração do Rendimento Integral
- 2.3 Demonstração da posição financeira
- 2.4 Demonstração de Variações do Capital Próprio
- 2.5 Demonstração dos Fluxos de Caixa
- 2.6 Notas explicativas às Demonstrações Financeiras

**3. Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria \ Relatório e Parecer do Conselho Fiscal**

- 3.1 Certificação Legal das Contas
- 3.2 Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

**4. Anexos**

# Índice

# **1. Relatório de Gestão Consolidado**

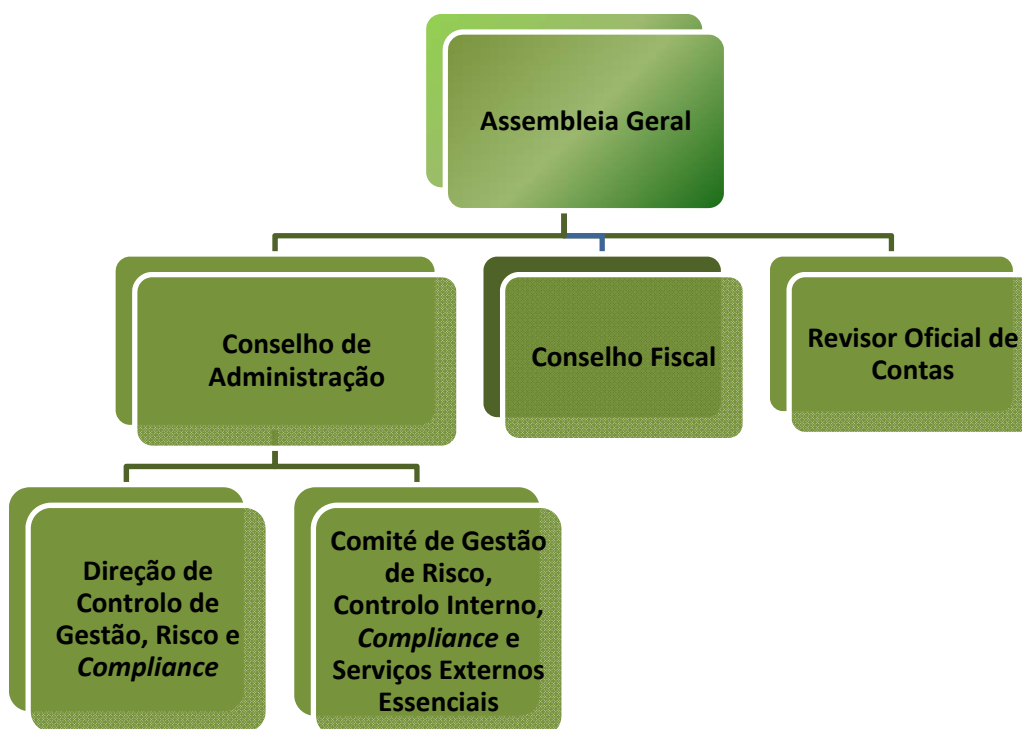
## 1.1. Estrutura e Práticas de Governo Societário

### 1. Introdução

No dia 3 de Agosto de 2014 por deliberação do Conselho de Administração do Banco de Portugal tomada em reunião extraordinária, foi constituído o Novo Banco S.A. nos termos do nº 5 do art. 145º-G do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades financeiras, aprovado pelo D.L. n.º 298/92, de 31 de Dezembro, para o qual foram transferidos determinados ativos e passivos, elementos extrapatrimoniais e ativos sob gestão do Banco Espírito Santo, S.A.. A GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. constituiu um dos ativos que foram transferidos para o Novo Banco S.A..

As regras e estrutura de Governo da GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A. encontram-se definidas com o objetivo de garantir uma governação responsável orientada para a criação de valor, transparência e valorização dos clientes.

### 2. Estrutura do Governo da GNB Seguros Vida



A Assembleia Geral de Acionistas, que reúne pelo menos uma vez por ano, em sede de Assembleia Geral Anual de Acionistas, tem por principais competências proceder à eleição dos órgãos sociais, deliberar sobre o relatório de gestão, as contas do exercício e a aplicação de resultados.

A Gestão da Sociedade é assegurada por um Conselho de Administração composto por quatro Administradores designados até ao fim do quadriénio em curso, com término em Dezembro de 2015. A função de fiscalização interna da GNB Seguros Vida é atribuída ao Conselho Fiscal, composto por três membros efetivos e um suplente.

A fiscalização externa da companhia é assegurada pelo Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo da GNB Seguros Vida, a PriceWaterhouseCoopers & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda., bem como pelas autoridades de supervisão a que a GNB Seguros Vida está sujeita, a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões e a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários.

### **3. Composição dos Órgãos Sociais – Quadriénio de 2012/2015**

A composição dos órgãos sociais da GNB Seguros Vida em 31 de Dezembro de 2015 é a seguinte:

#### **3.1. Mesa da Assembleia Geral**

A Mesa da Assembleia Geral é composta por um Presidente e um Secretário. Os membros da Mesa são eleitos por períodos de um a quatro anos, sendo permitida a sua reeleição.

#### **3.2. Identificação dos Membros da Mesa da Assembleia Geral**

Presidente: Eugénio Fernando de Jesus Quintais Lopes\*

Secretário: Pedro Moreira de Almeida Queiroz de Barros\*.

\*Eleitos em Assembleia Geral realizada em 31 de Março de 2015, na sequência da renúncia apresentada pelo Dr. Francisco Vieira da Cruz e Dr. João Fomes da Silva, Presidente e Secretário da Mesa, respetivamente.

##### **3.2.1 Regras Estatutárias sobre o exercício do direito de Voto**

Relativamente à participação e exercício do direito de voto nas reuniões da Assembleia Geral:

« Artigo 12º »

**UM** – A Assembleia Geral dos Acionistas é composta por todos os acionistas com direito pelo menos a um voto, que satisfaçam as condições referidas no número seguinte.

**DOIS** – Só poderão participar na Assembleia Geral dos Acionistas os titulares de ações averbadas em seu nome até oito dias antes do dia da reunião.

**TRÊS** – A cada ação corresponderá um voto.

**QUATRO** – A Assembleia poderá ser realizada com utilização de meios telemáticos se a Sociedade assegurar a autenticidade das declarações e a segurança das comunicações, procedendo ao registo do seu conteúdo e dos respetivos intervenientes.

**CINCO** – Dentro do prazo referido no número dois devem os acionistas que pretendam fazer-se representar por outro acionista apresentar na Sociedade os instrumentos de representação e, bem assim, as pessoas coletivas indicar quem as representará; o presidente da Mesa poderá, contudo, admitir a participação na Assembleia dos representantes não indicados dentro desse prazo, se verificar que isso não prejudica os trabalhos da Assembleia.

**SEIS** – Não é permitido o voto por correspondência.

### **3.2.2. Representação**

Os Senhores Acionistas podem fazer-se representar na Assembleia por mandatário constituído por simples carta dirigida ao Presidente da Mesa da Assembleia, acompanhada de cópia legível de documento original válido, com fotografia, do qual conste o nome completo, a data de nascimento e nacionalidade, que deverá estar em vigor. Os Senhores Acionistas que sejam pessoas coletivas deverão indicar o nome de quem os representará.

Os instrumentos de representação, bem como os documentos comprovativos da qualidade de acionistas deverão ser entregues, na sede social, até às 16.30 horas do terceiro dia útil anterior ao designado para a Assembleia.

### **3.2.3. Quórum**

Em primeira data de convocação, a Assembleia Geral de Acionistas não pode reunir-se sem estarem presentes ou representados acionistas titulares de ações representativas de cinquenta por cento do capital social.

### **3.2.4. Intervenção da Assembleia Geral sobre a política de remuneração da sociedade:**

A Assembleia Geral aprova anualmente a política de remuneração do Conselho de Administração e órgão de Fiscalização.

## **3.3. Conselho de Administração**

Em 31 de Dezembro de 2015, a composição do Conselho de Administração da GNB Seguros Vida é a seguinte:

### **Conselho de Administração:**

#### **Francisco Ravara Cary\***

- Presidente do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A.

\*Eleito por cooptação em 10 de Setembro de 2015, na sequência da renúncia apresentada em 28 de Julho de 2015 pelo Dr. Rui Manuel Leão Martinho.

#### **Outros Cargos:**

- Vogal do Conselho de Administração do Novo Banco, S.A.
- Presidente do Conselho de Administração da GNB Gestão de Activos, S.A.
- Presidente do Conselho de Administração do Banco BEST, S.A.
- Presidente do Conselho de Administração da Espírito Santo Ventures, Sociedade de Capital de Risco, S.A.
- Vogal do Conselho de Administração do Banque Espírito Santo et de la Vénétie, S.A. (França)
- Vogal do Conselho de Administração da PHAROL SGPS, S.A.

**Nuno Manuel da Silva Ribeiro David (Vogal)**

- Vogal do Conselho de Administração da GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A.

**Outros Cargos**

- Vogal do Conselho de Administração e *Chief Executive Officer* da GNB - Companhia de Seguros, S.A.

**Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos (Vogal)**

- Vogal do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A.

**Outros Cargos**

- Chief Operational Officer da GNB - Companhia de Seguros, S.A.;
- Chief Financial Officer da GNB . Gestão de Ativos, S.A

**José António Rodrigues Nunes Coelho (Vogal)**

- Vogal do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A.

**Outros Cargos**

Presidente do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros, S.A.

**Gestão Corrente da Sociedade:**

A Gestão Corrente da Sociedade é assegurada pelo Dr. Nuno Manuel da Silva Ribeiro David, o qual se mantém com funções executivas, em delegação pelo Conselho de Administração.

**3.3.1. Regras aplicáveis à nomeação e substituição dos membros do órgão de administração e à alteração dos estatutos da sociedade**

O Conselho de Administração é composto por um mínimo de três e um máximo de nove administradores.

A Assembleia Geral fixará o número de administradores; na falta de deliberação expressa, considera-se fixado o número de administradores eleitos.

Os administradores podem ser acionistas ou pessoas estranhas e são eleitos pela Assembleia Geral dos Acionistas por períodos de um a quatro anos, sendo permitida a reeleição.

A Assembleia Geral poderá eleger administradores suplentes, até número igual a um terço do número de administradores efetivos, na data da eleição respetiva.

**3.3.2. Poderes do Conselho de Administração**

O Conselho de Administração reunirá pelo menos uma vez em cada três meses.

O Conselho não pode deliberar sem que esteja presente ou representada a maioria dos seus membros.

As seguintes matérias deverão necessariamente ser discutidas e aprovadas por deliberação do Conselho de Administração da Sociedade:

1. **Aprovação de contratos com terceiros cujos valores/ responsabilidades excedam em 10% as despesas totais anuais da Sociedade (excluindo despesas com comissões e partilha de lucros);**
2. **Concessão de financiamentos, depósitos, ou prestação de garantias acima do valor de um milhão de euros;**
3. **Aquisição, oneração ou alienação de bens imóveis por valor superior a 5 milhões de euros, desde que os bens imóveis sejam utilizados na gestão corrente da sociedade;**
4. **Solicitação de financiamentos ou criação de passivo acima dos dez milhões de euros (por transação);**
5. **Licenciamento ou concessão de direitos sobre a propriedade intelectual ou industrial da Sociedade;**
6. **Alargamento ou redução da atividade social ou modificação do objeto da sociedade;**
7. **Aprovação do Balanço e contas da Sociedade e todos os documentos legais de prestação de contas da Sociedade;**
8. **Aprovação de proposta de aplicação de resultados;**
9. **Emissão de obrigações.**

### **3.4. Conselho Fiscal**

O Conselho Fiscal da GNB Seguros Vida é composto por um Presidente, dois membros efetivos e um membro suplente.

#### **3.4.1. Identificação dos membros do Conselho Fiscal**

Presidente: José Maria Ribeiro da Cunha

Vogal Efetivo: Maria Madalena França e Silva de Quintanilha Mantas Moura

Vogal Efetivo: Jacques dos Santos

Vogal Suplente: Paulo Ribeiro da Silva

#### **Identificação do Revisor Oficial de Contas**

Revisor Oficial de Contas Efetivo: PriceWaterhouseCoopers, Lda., S.A. representada por Carlos Manuel Sim Sim Maia ou José Manuel Henriques Bernardo.

Revisor Oficial de Contas Suplente: Jorge Manuel Santos Costa (Revisor Oficial de Contas).

### **3.5. Secretário da Sociedade**

O Secretário é designado pelo Conselho de Administração e a duração das suas funções coincide com o mandato do Conselho de Administração que o designar.

#### **Identificação do Secretário da Sociedade**

Secretário: Sónia Maria Ferreira Guerra Torção

## **4. Política de Remuneração**

A remuneração dos membros dos órgãos sociais da GNB Seguros Vida foi fixada em Assembleia Geral Anual realizada em Março de 2015.

Em 2015, a Política de Remunerações da GNB Seguros Vida foi aprovada pelo acionista, em Assembleia Geral Anual de 31 de Março de 2015. A proposta apresentada e aprovada pelo acionista teve o seguinte conteúdo:

“foi decidido pelo acionista único que, pelo exercício das suas funções, os membros dos órgãos sociais serão remunerados nos seguintes termos:

#### **4.1 Membros do Conselho de Administração**

##### **a) Presidente do Conselho de Administração (não executivo)**

O Presidente do Conselho de Administração pode auferir uma remuneração fixa, paga 14 vezes ao ano, e uma remuneração variável.

##### **Outros Membros não executivos do Conselho de Administração**

Os membros não executivos do Conselho de Administração podem auferir uma remuneração fixa, paga 14 vezes ao ano, e uma remuneração variável.

##### **b) Membros executivos do Conselho de Administração**

Composição da Remuneração

A remuneração dos membros executivos do Conselho de Administração é composta por duas componentes:

**Fixa**, com referência ao exercício em curso;

A remuneração fixa tem em conta:

1. As remunerações pagas por empresas de dimensão semelhante a operar no sector segurador em Portugal;
2. As remunerações pagas em outras empresas do Grupo Económico do acionista para cargos de responsabilidade semelhante;
3. O desempenho individual anual de cada Administrador.

- i. **Variável**, com referência ao ano anterior, estabelecida no primeiro trimestre do exercício em curso, segundo critérios abaixo definidos.

##### **Limites e Equilíbrio na Remuneração**

A parte fixa não pode ser inferior a 40% da remuneração total anual.

A parte variável representará, em média, 30% a 40% da remuneração total anual, podendo atingir no máximo 60% da remuneração total.

##### **Crítérios de Definição da Componente Variável, Mecanismos de Limitação e Momento do seu Pagamento**

A remuneração variável é referente ao desempenho de curto prazo.

A remuneração variável depende de decisão a tomar, caso a caso, pelo acionista, e pode ou não ser atribuída anualmente considerando o desempenho individual e global dos membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração, bem como o grau de cumprimento dos objetivos globais da empresa no exercício económico anterior.

Os membros do Conselho de Administração que desempenham funções em órgãos de administração de Sociedades em relação de Grupo com a GNB seguros vida, podem ser

remunerados pelas referidas Sociedades e/ou pela GNB seguros vida, de acordo com o relevo das funções desempenhadas.

#### **4.2 Membros do Órgão de Fiscalização**

A remuneração dos membros do Conselho Fiscal inclui apenas uma componente fixa, mensal, paga 14 vezes ao ano, determinada anualmente pelo acionista.

#### **4.3 Membros da Mesa da Assembleia Geral**

Os membros da Mesa da Assembleia Geral podem auferir, mediante determinação pela Assembleia Geral, uma quantia fixa por presença em cada Assembleia.

Considerando os critérios propostos, de forma a fixar os valores referentes às remunerações dos órgãos sociais, foi decidido pelo acionista único o seguinte:

1. Atribuir ao Presidente do Conselho de Administração, Dr. Rui Manuel Leão Martinho\*, uma remuneração fixa mensal relativa ao exercício de 2015, de € 6.000 (seis mil euros), paga 14 vezes ao ano.

\* Em 31 de Dezembro de 2015 já não se encontrava em exercício de funções, por ter apresentado renúncia ao cargo.

2. Relativamente aos Vogais do Conselho de Administração que auferiam remuneração em 2014, propõe-se que se mantenham os valores auferidos nesse exercício, ou seja:

- Manter em 2015 a remuneração fixa mensal do Dr. Nuno Manuel da Silva Ribeiro David, no valor de € 20.000 (vinte mil euros), paga 14 vezes ao ano.
- Manter em 2015 a remuneração fixa mensal do Dr. José António Rodrigues Nunes Coelho, no valor de € 3.000€ (três mil euros), paga 14 vezes ao ano.

#### **Conselho Fiscal:**

Relativamente aos Vogais do Conselho Fiscal que auferiam remuneração em 2014, propõe-se que se mantenham os valores auferidos nesse exercício, ou seja:

1. Manter em 2015 a remuneração fixa mensal do Dr. José Maria Ribeiro da Cunha, no valor de de €1.530,00 (Mil, quinhentos e trinta euros), paga 14 vezes ao ano.
2. Manter em 2015 as remunerações fixas mensais dos Drs. Jacques dos Santos e Maria Madalena França e Silva de Quintanilha Mantas, no valor de €1.224 (Mil duzentos e vinte e quatro euros), pagas 14 vezes ao ano.

Em 2015 e 2014, as remunerações suportadas pela GNB Seguros Vida referentes aos membros dos seus Órgãos Sociais foi a seguinte:

Exercício de 2015

| Nome                                                     | Órgão Social              | Remunerações fixas | Remunerações Variáveis e Outros Benefícios | Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Rui Manuel Leão Martinho                                 | Conselho de Administração | 54.510 €           |                                            | 54.510 €                                     |
| Nuno Manuel da Silva Ribeiro David                       | Conselho de Administração | 140.000 €          | 24.780 €                                   | 164.780 €                                    |
| José António Rodrigues Nunes Coelho                      | Conselho de Administração | 42.000 €           |                                            | 42.000 €                                     |
| Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos                        | Conselho de Administração | 42.000 €           |                                            | 42.000 €                                     |
| José Maria Ribeiro da Cunha                              | Conselho Fiscal           | 21.420 €           |                                            | 21.420 €                                     |
| Joaquim de Jesus Taveira dos Santos (Jacques dos Santos) | Conselho Fiscal           | 17.136 €           |                                            | 17.136 €                                     |
| Maria Madalena França S.Q. Mantas Moura                  | Conselho Fiscal           | 17.136 €           |                                            | 17.136 €                                     |
| <b>Total</b>                                             |                           | <b>334.202 €</b>   | <b>24.780 €</b>                            | <b>358.982 €</b>                             |

os valores apresentados referem-se apenas à parte suportada pela GNB Seguros Vida

Exercício de 2014

| Nome                                                     | Órgão Social              | Remunerações fixas | Remunerações Variáveis e Outros Benefícios | Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Rui Manuel Leão Martinho                                 | Conselho de Administração | (*) 220.500 €      |                                            | 220.500 €                                    |
| Nuno Manuel da Silva Ribeiro David                       | Conselho de Administração | 140.000 €          | 244.780 €                                  | 384.780 €                                    |
| António Carlos Leandro Soares                            | Conselho de Administração | 96.000 €           | 194.735 €                                  | 290.735 €                                    |
| José Maria Ribeiro da Cunha                              | Conselho Fiscal           | 21.420 €           |                                            | 21.420 €                                     |
| Joaquim de Jesus Taveira dos Santos (Jacques dos Santos) | Conselho Fiscal           | 17.136 €           |                                            | 17.136 €                                     |
| Maria Madalena França S.Q. Mantas Moura                  | Conselho Fiscal           | 17.136 €           |                                            | 17.136 €                                     |
| <b>Total</b>                                             |                           | <b>512.192 €</b>   | <b>439.515 €</b>                           | <b>951.707 €</b>                             |

os valores apresentados referem-se apenas à parte suportada pela GNB Seguros Vida

(\*) inclui um montante estimado e não liquidado de cerca de 60.000€

## 5. Política de Detecção e Correção de situações de incumprimento

A Política de Detecção e Correção de situações de incumprimento assenta nas principais linhas gerais:

- 1) **Colaboradores sujeitos ao dever de comunicação:** Todos os colaboradores têm obrigação de comunicar ao seu superior hierárquico;
- 2) **Entidade que recolhe a comunicação:** Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance*;

A Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance*, perante a comunicação referida, deve apreciar a situação descrita e determinar as ações que, perante cada caso concreto, entenda por convenientes. Para este fim, esta Direcção poderá solicitar a colaboração da Auditoria Interna.

Se da apreciação da situação de irregularidade ficar provado que se tratou de uma violação de leis, regulamentos ou dos princípios e deveres internos, serão adotadas as medidas disciplinares necessárias com o objetivo de salvaguardar os interesses da Companhia, de acordo com a disposição da legislação em vigor.

- 3) **Comunicações Anónimas:** Não são admitidas nem serão tidas em conta comunicações anónimas. Toda e qualquer situação de deteção e correção de situações de incumprimento reportada serão tratadas confidencialmente, nomeadamente quanto à sua origem, e com a devida discrição;
- 4) **Não retaliação:** É expressamente proibida qualquer retaliação contra os Colaboradores que efetuem a referida comunicação;
- 5) **Arquivo das Comunicações:** Se derem origem a processos internos de investigação, são arquivadas confidencialmente até à conclusão dos respetivos processos.

Findas as investigações, os dados serão arquivados nos termos e condições legalmente definidos.

## 6. Estrutura de Capital

Conforme já referido neste documento, a GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. constituiu um dos ativos que foram transferidos para o Novo Banco S.A. Neste contexto, o capital Social da GNB Seguros Vida não sofreu alterações, e é atualmente de 50.000.000 euros, representado por 50.000.000 ações com valor nominal de €1,00 (Um euro) cada.

## 7. Estrutura Acionista

### Estrutura Acionista Atual - 31 de Dezembro de 2014

| Acionista        | Nrº Ações  | % Capital Social |
|------------------|------------|------------------|
| Novo Banco, S.A. | 50.000.000 | 100,00%          |

### 7.1. Alteração dos Estatutos da GNB Seguros Vida

Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 7 de Dezembro de 2015 foi deliberada a alteração do Contrato de Sociedade em função da necessidade de alteração do número máximo de administradores que podem ser eleitos para o Conselho de Administração bem como a duração dos mandatos.

## 8. Principais elementos dos sistemas de controlo interno e de gestão de risco implementados na Companhia relativamente ao processo de divulgação de informação financeira

A Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance* é a Direção responsável por assegurar o cumprimento rigoroso da divulgação de informação financeira, nos termos da Lei. Esta Direção, no cumprimento das suas atribuições, efetua um acompanhamento regular da legislação em vigor e procede a uma revisão anual das obrigações de divulgação, promovendo a disseminação da informação pelos departamentos responsáveis pelas informações financeiras e monitoriza o seu cumprimento dentro dos prazos exigidos.

## 1.2. Enquadramento macroeconómico

### 1.2.1. Situação económica internacional

O ano de 2015 ficou marcado por uma ligeira desaceleração da atividade económica global, com o crescimento do PIB a recuar de 3.4% para 3.1%. Esta evolução resultou, sobretudo, da desaceleração das economias emergentes, com destaque para a China, mas com esta tendência extensível a diversas economias na Ásia e América Latina. No caso da China, observou-se um recuo do crescimento do PIB, de 7.3% para 6.9%. Esta evolução pode ser associada à procura de uma alteração estrutural do padrão de crescimento observado nos últimos anos, com as autoridades chinesas a desincentivarem o crédito e o investimento e a procurarem incentivar uma redução do endividamento, um maior contributo do consumo privado para o crescimento e uma redução do excesso de capacidade instalada em alguns sectores (incluindo o imobiliário). Este processo foi acompanhado por uma desvalorização do *renminbi* que, no conjunto do ano, recuou cerca de 4.4% face ao dólar, para um valor próximo de *USD/CNY* 6.49. O Banco Central (PBoC) cortou, por cinco vezes, a *1-Year Lending Rate*, levando esta taxa a descer de 5.6% para 4.35%. Reduziu ainda o rácio de reservas obrigatórias, de 20% para 17.5%. A menor procura chinesa dirigida a diversos mercados emergentes, complementada com os impactos da queda dos preços das *commodities* e, em alguns

casos, com as dificuldades geradas por desequilíbrios macroeconómicos (inflação elevada, défices externos, saída de capitais) contribuíram para o desempenho desfavorável dos mercados emergentes.

Nas economias desenvolvidas e, em particular, nos Estados Unidos e na Zona Euro, prosseguiu uma recuperação cíclica, sobretudo assente na procura interna e beneficiando da queda do preço do petróleo, de progressos nos ajustamentos de balanço dos agentes económicos, numa melhoria das condições de financiamento (associada à manutenção, e intensificação, de fortes estímulos monetários) e num maior suporte da política orçamental. Nos Estados Unidos, o crescimento do PIB manteve-se em 2.4%, suportado por uma política monetária expansionista, pela atenuação da natureza restritiva da política orçamental e pela queda significativa do preço do petróleo. Na Zona Euro, o crescimento do PIB acelerou de 0.9% para cerca de 1.5%, beneficiando do comportamento favorável da procura interna, que compensou o impacto da desaceleração da procura externa.

Este crescimento foi, no entanto, insuficiente para afastar os receios sobre pressões desinflationistas. Nos Estados Unidos, a inflação recuou de 1.6% para 0.1%. Na Zona Euro, a inflação recuou de 0.4% para 0%, forçando o Banco Central Europeu (BCE) a anunciar novos estímulos monetários. No sentido de promover o regresso da inflação a níveis consistentes com a estabilidade de preços a médio prazo, o BCE anunciou, em Dezembro, uma redução adicional da taxa da facilidade de depósito dos bancos junto do Banco Central (de -0.20% para -0.30%) e o prolongamento, até Março de 2017, do programa de aquisição de títulos de dívida, elevando o respetivo montante global a EUR 1.46 *trillion*. Para além disso, incluiu no programa de aquisição de ativos do sector público os títulos de dívida de Governos regionais e locais e decidiu reinvestir o capital reembolsado aquando da maturidade dos títulos adquiridos.

Para além da fraca pressão dos salários sobre os preços, o comportamento da inflação em 2015 é explicado pela queda de quase 36% no preço do petróleo (Brent), com a persistência de um excesso de oferta global neste mercado. Neste contexto, os juros de mercado mantiveram-se muito contidos. As *yields* dos *Treasuries* e dos *Bunds* a 10 anos subiram, respetivamente, de 2.17% para 2.27% e de 0.54% para 0.63%. Na Zona Euro, com o BCE a manter um *easing bias*, a Euribor a 3 meses recuou de 0.08% para -0.13%. Na mesma maturidade, e com o Fed a elevar os juros de referência pela 1ª vez em quase 9 anos (em 25 pontos base, em Dezembro, para o intervalo 0.25%-0.5%), a taxa Libor do USD a 3 meses subiu de 0.26% para 0.61%. Esta divergência entre Fed e BCE contribuiu para uma apreciação do dólar (+11.4% vs. euro, para cerca de EUR/USD 1.09). Todo este contexto, complementado com fatores de natureza política ou geopolítica (e.g. crise da Grécia, instabilidade no Médio Oriente), gerou momentos de elevada volatilidade nos mercados financeiros. Apesar de períodos de fortes quedas, o índice acionista *Shanghai Composite* subiu 9.4% no ano. Nos Estados Unidos, o *Nasdaq* subiu mais de 5%, mas o *Dow Jones* e o *S&P500* recuaram no ano (-2.2% e -0.7%). Já na Zona Euro e no Japão, os principais índices beneficiaram da expectativa de novos estímulos monetários (+9.6% no *DAX* e +9.1% no *Nikkei*).

O ano de 2015 foi marcado por uma aceleração da atividade económica em Espanha. O crescimento do PIB subiu de 1.4% em 2014 para 2.9%, liderado pela procura interna, em particular pelo investimento e pelo consumo privado. Para tal desempenho contribuíram os baixos níveis de inflação, a diminuição da taxa de desemprego (de 24.4% para 21.8% da população ativa), o aumento do rendimento disponível real das famílias, a melhoria dos níveis de confiança e a melhoria gradual das condições de acesso ao crédito de particulares e empresas. A menor restritividade da política orçamental e a política monetária expansionista conduzida pelo BCE favoreceram também o crescimento. Refira-se, ainda, o contributo positivo da recuperação do sector imobiliário, expressa numa subida de 4.5% nos preços da habitação. A aceleração das exportações, em conjugação com uma moderação das importações, levou a uma melhoria do excedente da balança corrente e de capital, de 1% para 1.5% do PIB. A taxa média de inflação recuou de -0.1% para -0.5%.

## 1.2.2. Situação económica nacional

Em Portugal, o crescimento do PIB subiu de 0.9% em 2014 para 1.5% em 2015, sobretudo com o contributo de um maior dinamismo da procura interna (em particular, do consumo e investimento privados). O crescimento foi suportado pela queda dos preços do petróleo, pelo baixo nível das taxas de juro, por uma melhoria gradual das condições de financiamento, por uma natureza ligeiramente expansionista da política orçamental e por um desempenho favorável das exportações para os mercados europeus.

O mercado de trabalho prosseguiu a trajetória de melhoria ocorrida no ano anterior, tendo a taxa de desemprego revelado uma diminuição de 13.9% para 12.5% da população ativa. A inflação média anual situou-se em 0.5%, após o registo de -0.3% em 2014.

A tendência de estabilização financeira, a recuperação da atividade económica e o impacto positivo das medidas do BCE resultaram numa melhoria da perceção externa sobre a economia portuguesa, que se traduziu numa melhoria das condições de acesso ao financiamento de longo prazo nos mercados de capitais. A *yield* das Obrigações do Tesouro a 10 anos prosseguiu a trajetória descendente registada já no ano anterior, embora de forma mais moderada, descendo, no conjunto do ano, de 2.69% para 2.52%, com o diferencial face à dívida alemã da mesma maturidade a estreitar-se de 215 para 189 pontos base. O final de 2015 e o início de 2016 foram, contudo, marcados por um ligeiro alargamento do *spread* soberano, refletindo inicialmente um contexto de incerteza política e, depois, os efeitos das medidas de resolução aplicadas em Dezembro no sector financeiro e a persistência de alguma incerteza em torno da política orçamental. O défice das contas públicas atingiu 4.2% do PIB em 2015, incluindo os efeitos (não recorrentes) da recapitalização do Banif. Excluindo esse efeito, o défice público terá atingido 3% do PIB. Apesar da recuperação da procura interna, o saldo conjunto da balança corrente e de capital beneficiou de uma melhoria dos termos de troca, estimando-se que o respetivo excedente tenha aumentado de 1.9% para 2.2% do PIB.

## 1.2.3. O setor segurador

A produção de seguro direto em Portugal em 2015 foi de, aproximadamente, 11,9 mil milhões de euros<sup>1</sup>, apresentado um decréscimo de 6,6% face ao período homólogo de 2014. Para este decréscimo foi determinante a quebra de 17,8% registada no ramo Vida. A produção Não Vida registou um acréscimo de 7,7%, para o qual também contribuiu a entrada, no período em análise, de uma empresa de seguros Não Vida no universo das empresas supervisionadas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), retirando o efeito da entrada desse operador, o ramo Não Vida continuaria a apresentar um crescimento de 3,8%.

A variação negativa de cerca de 1.820 milhões na produção registada em 2015 no ramo Vida conduziu a uma diminuição do peso deste ramo no total da carteira de prémios do setor em 5,3 pontos percentuais, ou seja, o ramo Vida no final do ano representou 70,4% do total de prémios de seguro directo.

Ao nível dos produtos de capitalização, estes apresentam um decréscimo, de 17,9%<sup>2</sup>, que representa uma redução de cerca de 1,3 mil milhões de euros face a 2014, contribuindo decisivamente para a redução registada no ramo Vida.

<sup>1</sup> Fonte: Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF)

<sup>2</sup> Fonte: Associação Portuguesa de Seguradores (APS)

A evolução dos PPR, registou um decréscimo significativo na ordem dos 22,6%, tendo o setor nestes produtos captado menos cerca de 560 milhões de euros que no ano anterior.

Em relação aos produtos tradicionais, verificou-se um acréscimo de 4,6% face a 2014. Para este crescimento não será alheia a melhoria gradual das condições de acesso ao financiamento bancário que influenciam positivamente quer a aquisição deste tipo de produtos ligados ao crédito, quer os que não se encontram ligados.

O ramo Não Vida assistiu em 2015 ao seu volume de prémios crescer, ultrapassando os 3.5 mil milhões de euros, mais cerca de 254 milhões de euros do que em igual período do ano anterior, apresentado em termos relativos um crescimento de 3,8% sem o efeito da entrada do novo operador.

No segmento Não Vida todos os ramos apresentaram crescimento face a 2014 (com exceção dos Transportes e Mercadorias Transportadas, continuando a destacar-se, pela positiva, o ramo Doença, com um crescimento de cerca de 10,5%, influenciado pela crescente preocupação da população com o acesso aos cuidados de saúde, apresentando-se este tipo de seguros como um complemento ou alternativa versátil e abrangente aos sistemas de saúde públicos, o ramo Acidentes de Trabalho, que apresenta um aumento de 14,2% e também destacou-se de forma positiva o ramo Automóvel, que apresentou um crescimento face a 2014 de 5,8%.

Ao nível dos custos com sinistros de seguro direto em Portugal, verifica-se um acréscimo relevante (10%), quando comparado com 2014.

Esta evolução é explicada, em grande parte, pelo comportamento dos resgates, que apresentaram um aumento de 25% face ao período homólogo, tendo este tipo de sinistros representado cerca de 53% dos custos com sinistros em 2015 (46,5% em 2014). É de referir que a taxa de resgate, medida em função do valor das provisões e passivos financeiros dos produtos resgatáveis, foi de 13%, valor superior ao verificado no ano anterior que foi de 10,9%.

Ao nível de um importante indicador do setor do ramo Vida, as provisões matemáticas, verifica-se um decréscimo, do montante sob gestão das companhias de seguros, de cerca de 2,9%, que representa em valor uma redução na ordem dos 1,2 mil milhões de euros. Importa salientar que ao nível do rácio de cobertura das provisões técnicas, este indicador registou um valor de 105,5%, o que corresponde a uma diminuição de 0,3 pontos percentuais face ao ano anterior.

Em 2015, estima-se que os resultados líquidos das empresas de seguro sob supervisão da ASF atinjam cerca de 378 milhões de euros, o que representa um acréscimo para mais do que o dobro do registado no ano anterior (155 milhões de euros).

O desempenho apresentado em 2015 pelo setor segurador reflete-se positivamente também ao nível da sua solidez financeira, prevendo-se que a taxa de cobertura para a margem de solvência das empresas supervisionadas pela ASF no final do ano em análise seja de 238%, que representa um aumento de 32 pontos percentuais face ao registado em 2014. A taxa de cobertura apresentada, que representa mais de duas vezes os níveis mínimos exigíveis, evidencia uma confortável taxa de cobertura da margem de solvência, e evidencia a solidez do sector, e permite perspetivar um nível de preparação que possa corresponder às exigência de capitais resultantes da entrada em vigor, em 1 de janeiro de 2016, do novo regime de solvência (Solvência II).

## 1.3. Principais Indicadores e Variáveis da Atividade

(em milhares de euros, excepto nº de colaboradores)

|                                                                                                                                                                                                             | 2015           | 2014             | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Variáveis de Balanço</b>                                                                                                                                                                                 |                |                  |                  |                   |                   |
| Ativo                                                                                                                                                                                                       | 6.113.781      | 7.461.846        | 7.952.256        | -18,1%            | -6,2%             |
| Liquidez, Investimentos e Outros Tangíveis                                                                                                                                                                  | 6.006.874      | 7.420.062        | 7.906.448        | -19,0%            | -6,2%             |
| Provisões Técnicas de Seguro Directo                                                                                                                                                                        | 1.344.216      | 1.461.070        | 1.754.655        | -8,0%             | -16,7%            |
| Passivos por Contratos de Investimento                                                                                                                                                                      | 3.954.936      | 5.108.698        | 5.372.399        | -22,6%            | -4,9%             |
| Capital Próprio                                                                                                                                                                                             | 471.745        | 515.972          | 390.878          | -8,6%             | 32,0%             |
| <b>Variáveis de Ganhos e Perdas</b>                                                                                                                                                                         |                |                  |                  |                   |                   |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro                                                                                                                                                                 | 237.990        | 449.467          | 246.355          | -47,1%            | 82,4%             |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro                                                                                                                                                            | 399            | 3.234            | -                | -87,7%            | 100,0%            |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro                                                                                                                                                      | (177.849)      | (301.088)        | 155.788          | 40,9%             | -293,3%           |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro                                                                                                                                                           | 11.292         | 1.660            | 4.400            | 580,0%            | -62,3%            |
| Custos e gastos de exploração líquidos                                                                                                                                                                      | 27.520         | 34.394           | (184.204)        | -20,0%            | 118,7%            |
| Atividade Financeira Líquida                                                                                                                                                                                | 182.223        | 51.508           | 244.229          | 253,8%            | -78,9%            |
| Rendimentos líquidos de gastos financeiros                                                                                                                                                                  | 130.073        | 210.805          | 245.451          | -38,3%            | -14,1%            |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos                                                                                                                                                                        | 32.079         | (26.660)         | 11.714           | 220,3%            | -327,6%           |
| Perdas de Imparidade                                                                                                                                                                                        | (15.397)       | (179.819)        | (3.801)          | 91,4%             | -4631,1%          |
| Diferenças de Câmbio                                                                                                                                                                                        | 35.469         | 47.182           | (9.136)          | -24,8%            | 616,4%            |
| Resultado Líquido do exercício                                                                                                                                                                              | 96.464         | (8.036)          | 302.789          | 1300,3%           | -102,7%           |
| <b>Outras Variáveis</b>                                                                                                                                                                                     |                |                  |                  |                   |                   |
| <b>Produção Total</b>                                                                                                                                                                                       | <b>465.533</b> | <b>1.364.396</b> | <b>2.040.921</b> | <b>-65,9%</b>     | <b>-33,1%</b>     |
| Portugal                                                                                                                                                                                                    | 464.465        | 1.363.292        | 1.996.676        | -65,9%            | -31,7%            |
| Contratos de seguros                                                                                                                                                                                        | 84.946         | 153.220          | 417.271          | -44,6%            | -63,3%            |
| Contratos de investimento                                                                                                                                                                                   | 379.520        | 1.210.073        | 1.579.405        | -68,6%            | -23,4%            |
| Espanha                                                                                                                                                                                                     | 1.068          | 1.103            | 44.245           | -3,2%             | -97,5%            |
| Custos com Sinistros e Passivos Financeiros (Portugal)                                                                                                                                                      | 1.778.906      | 1.921.444        | 864.315          | -7,4%             | 122,3%            |
| Contratos de seguros                                                                                                                                                                                        | 250.060        | 461.436          | 260.235          | -45,8%            | 77,3%             |
| Contratos de investimento                                                                                                                                                                                   | 1.528.846      | 1.460.008        | 604.081          | 4,7%              | 141,7%            |
| Provisões Matemáticas e Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguro e de contratos de seguro e operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento | 5.232.285      | 6.507.787        | 7.065.980        | -19,6%            | -7,9%             |
| Custos e gastos por natureza a imputar                                                                                                                                                                      | 21.794         | 28.710           | 20.055           | -24,1%            | 43,2%             |
| Gastos de natureza operacional                                                                                                                                                                              | 11.267         | 13.501           | 13.081           | -16,6%            | 3,2%              |
| Gastos de natureza financeira                                                                                                                                                                               | 9.983          | 8.083            | 6.701            | 23,5%             | 20,6%             |
| Outros                                                                                                                                                                                                      | 544            | 7.126            | 273              | -92,4%            | 2509,4%           |
| Nº de colaboradores                                                                                                                                                                                         | 78             | 85               | 80               | -7                | 5                 |
| <b>Rácios</b>                                                                                                                                                                                               |                |                  |                  |                   |                   |
| Resultado Líquido/Capital Próprio                                                                                                                                                                           | 20,4%          | -1,6%            | 77,5%            |                   |                   |
| Resultado Líquido/Ativo                                                                                                                                                                                     | 1,6%           | -0,1%            | 3,8%             |                   |                   |
| Custos com Sinistros e Passivos Financeiros / Produção (Portugal)                                                                                                                                           | 383,0%         | 140,9%           | 43,3%            |                   |                   |
| Contratos de seguros                                                                                                                                                                                        | 294,4%         | 301,2%           | 62,4%            |                   |                   |
| Contratos de investimento                                                                                                                                                                                   | 402,8%         | 120,7%           | 38,2%            |                   |                   |
| <b>Custos e gastos por natureza a imputar / Provisões Matemáticas</b>                                                                                                                                       |                |                  |                  |                   |                   |
| Gastos de natureza operacional                                                                                                                                                                              | 0,22%          | 0,21%            | 0,19%            |                   |                   |
| Gastos de natureza financeira                                                                                                                                                                               | 0,19%          | 0,12%            | 0,09%            |                   |                   |

## 1.4. A Atividade da GNB SEGUROS VIDA

### Aspetos relevantes da atividade e resultados

Em 2015, a atividade da Companhia registou um abrandamento, que conduziu a uma redução de 19,6% do volume das responsabilidades sob a sua gestão.

Ao nível dos custos operativos importa salientar o esforço de optimização e redução realizado ao longo do ano, resultando numa redução de 17,2% face ao ano anterior.

Apesar da quebra da carteira, a GNB Seguros Vida apresentou um resultado líquido de 98,0 milhões de euros, o que representa um acréscimo de 104,5 milhões de euros face ao ano anterior, que se deve sobretudo à performance da atividade financeira alcançada durante o ano, que ao contrário do ano anterior, não foi tão afetada no ano de 2015 pelo reconhecimento de imparidades, face ao que foi necessário efetuar no final de 2014.

#### 1.4.1 Produção

O volume de negócios total da GNB Seguros Vida, em 2015, ascendeu a 465,5 milhões de euros, o que corresponde a um decréscimo de 65,9% em relação ao ano anterior. Para este decréscimo contribuíram, quer a redução da produção de seguros PPR, no montante de cerca de 508,7 milhões de euros, quer a produção de seguros de capitalização no montante de cerca de 389,1 milhões de euros.

| Milhares de Euros             | 2015           | 2014             | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTAL GNB SEGUROS VIDA</b> | <b>465.533</b> | <b>1.364.396</b> | <b>2.040.921</b> | <b>-65,9%</b>     | <b>-33,1%</b>     |
| PORTUGAL                      | 464.465        | 1.363.292        | 1.996.676        | -65,9%            | -31,7%            |
| - PPR                         | 62.961         | 571.617          | 384.331          | -89,0%            | 48,7%             |
| - PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO   | 343.975        | 733.066          | 1.553.846        | -53,1%            | -52,8%            |
| - PRODUTOS DE RISCO           | 57.529         | 58.610           | 58.499           | -1,8%             | 0,2%              |
| ESPAÑA                        | 1.068          | 1.103            | 44.245           | -3,2%             | -97,5%            |

A produção da GNB Seguros Vida em Portugal foi de 464,5 milhões de euros, que representa um decréscimo de 65,9%. O ano de 2015 terminou com a GNB Seguros Vida na quarta posição (terceira em 2014) no mercado do Ramo Vida com uma quota de mercado<sup>3</sup> de prémios de 5,4% (13,1% em 2014).

O ano de 2015, fica marcado pela quebra acentuada na sua produção que levaram a GNB Seguros Vida a apresentar uma performance em todos os segmentos que explora abaixo do mercado:

- Nos PPR's, a produção alcançou os 63,0 milhões de euros, com um decréscimo de 89,0%, com o mercado a registar um decréscimo do total de produção neste tipo de produtos de cerca de 22,6%.
- Os produtos de Capitalização, registaram uma diminuição face a 2014, na ordem dos 389,1 milhões de euros, representativo de um decréscimo de 53,1%. Este decréscimo apresentou-se abaixo do comportamento do mercado, que apresentou um decréscimo na ordem dos 19,3%.

<sup>3</sup> Fonte: Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF)

- Os produtos de Risco, com um volume de produção de 57,5 milhões de euros, apresentam uma ligeira redução face ao ano anterior (-1,8%), inferior ao comportamento do mercado, que apresentou um aumento neste tipo de produtos de 4,6%.

Considerando a separação ente contratos de seguros e contratos de investimento, verifica-se uma evolução desfavorável para ambos os grupos (-44,6% nos contratos de seguros e -68,6% nos contratos de investimento). Nos contratos de seguros, verifica-se uma evolução negativa na generalidade dos segmentos comercializados pela Companhia, quer na produção de PPR's, quer nos produtos de capitalização. Nos contratos de investimento, o decréscimo também é generalizado, influenciado pelos produtos de capitalização (-52,0%) e produção de PPR's (-91,5%).

| Milhares de Euros                             | 2015           | 2014             | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTAL GNB SEGUROS VIDA - Seguro Direto</b> | <b>465.533</b> | <b>1.364.396</b> | <b>2.040.921</b> | <b>-65,9%</b>     | <b>-33,1%</b>     |
| <b>PORTUGAL</b>                               | <b>464.465</b> | <b>1.363.292</b> | <b>1.996.676</b> | <b>-65,9%</b>     | <b>-31,7%</b>     |
| CONTRATOS DE SEGUROS                          | 84.946         | 153.220          | 417.271          | -44,6%            | -63,3%            |
| - Rendas Vitalícias                           | 142            | 5                | 5                | 2991,3%           | -5,6%             |
| - Restantes Produtos Risco                    | 57.387         | 58.606           | 58.494           | -2,1%             | 0,2%              |
| - Produtos de Capitalização                   | 7.856          | 33.443           | 177.342          | -76,5%            | -81,1%            |
| - PPR                                         | 19.561         | 61.166           | 181.430          | -68,0%            | -66,3%            |
| - Operações de Capitalização                  | -              | -                | -                | 0,0%              | 0,0%              |
| CONTRATOS DE INVESTIMENTO                     | 379.520        | 1.210.073        | 1.579.405        | -68,6%            | -23,4%            |
| - Produtos de Capitalização                   | 336.119        | 699.623          | 1.376.504        | -52,0%            | -49,2%            |
| - PPR                                         | 43.400         | 510.450          | 202.900          | -91,5%            | 151,6%            |
| - Operações de Capitalização                  | -              | -                | -                | 0,0%              | 0,0%              |
| <b>ESPAÑA</b>                                 | <b>1.068</b>   | <b>1.103</b>     | <b>44.245</b>    | <b>-3,2%</b>      | <b>-97,5%</b>     |
| CONTRATOS DE SEGUROS                          | 1.068          | 1.103            | 1.019            | -3,2%             | 8,3%              |
| CONTRATOS DE INVESTIMENTO                     | -              | -                | 43.225           | 0,0%              | -100,0%           |

### Prémios Brutos Emitidos

| Milhares de Euros             | 2015          | 2014           | 2013           | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTAL GNB SEGUROS VIDA</b> | <b>86.013</b> | <b>154.323</b> | <b>418.290</b> | <b>-44,3%</b>     | <b>-63,1%</b>     |
| <b>PORTUGAL</b>               | <b>84.946</b> | <b>153.220</b> | <b>417.271</b> | <b>-44,6%</b>     | <b>-63,3%</b>     |
| - PPR                         | 19.561        | 61.166         | 181.430        | -68,0%            | -66,3%            |
| - PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO   | 7.856         | 33.443         | 177.342        | -76,5%            | -81,1%            |
| - OPERAÇÕES DE CAPITALIZAÇÃO  | -             | -              | -              | 0,0%              | 0,0%              |
| - PRODUTOS DE RISCO           | 57.529        | 58.610         | 58.499         | -1,8%             | 0,2%              |
| <b>ESPAÑA</b>                 | <b>1.068</b>  | <b>1.103</b>   | <b>1.019</b>   | <b>-3,2%</b>      | <b>8,3%</b>       |

De acordo com as regras contabilísticas em vigor, apenas a produção referente aos contratos de seguros com risco significativo e aos produtos com participação nos resultados é tratada como prémios emitidos (a referente aos *Unit Linked* e aos produtos sem participação nos resultados está considerada pelo seu valor líquido em "resultados de contratos de investimento").

Nesta componente, verificamos que os prémios brutos emitidos apresentam um decréscimo de 44,3% relativamente ao registado em Dezembro de 2014. Verifica-se um decréscimo acentuado quer nos produtos de capitalização (-76,5%), quer nos PPR's (-68,0%).

### **1.4.2 Provisões Técnicas**

| Milhares de Euros                         | 2015             | 2014             | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Provisões técnicas</b>                 | <b>1.344.216</b> | <b>1.461.070</b> | <b>1.754.655</b> | <b>-8,0%</b>      | <b>-16,7%</b>     |
| Provisão para prémios não adquiridos      | 3.172            | 3.268            | 3.363            | -2,9%             | -2,8%             |
| Provisão matemática do ramo vida          | 1.295.974        | 1.404.514        | 1.707.741        | -7,7%             | -17,8%            |
| Provisão para Sinistros - De vida         | 31.205           | 30.209           | 37.538           | 3,3%              | -19,5%            |
| Provisão para participação nos resultados | 10.232           | 19.845           | 6.013            | -48,4%            | 230,0%            |
| Provisão para compromissos de taxa        | 3.633            | 3.234            | -                | 12,3%             | 100,0%            |

As provisões técnicas, considerando os produtos de contratos de seguros e os produtos sem participação nos resultados, apresentam um decréscimo de 8,0% relativamente ao ano anterior, devido essencialmente à diminuição na provisão matemática do ramo vida.

Contudo, considerando a totalidade dos produtos (contratos de seguros, *Unit Linked* e produtos com e sem participação nos resultados), as Provisões Matemáticas, de 5.232 milhões de euros, apresentam um decréscimo em relação a 2014 de 19,6%, como consequência da redução do volume de prémios, e do volume dos reembolsos e resgates ocorridos durante o ano, ainda que inferior ao registado em 2014.

As provisões matemáticas dos produtos de capitalização apresentam uma redução de cerca de 23% face ao ano anterior, ou seja, um decréscimo líquido de aproximadamente 944 milhões de euros. Esta evolução das provisões matemáticas está relacionada com a redução da produção, mas também com a manutenção do volume dos resgates semelhante ao ano anterior.

As provisões matemáticas no segmento dos PPR, em 2015, inverteu a tendência registada no ano anterior, e apresentaram uma redução do seu valor em 304 milhões de euros, ou seja um decréscimo face a 2014 de 13,2%.

### **1.4.3 Atividade Financeira**

Ao nível internacional, o ano de 2015 ficou marcado por uma ligeira desaceleração da atividade económica global, com o crescimento do PIB a recuar de 3.4% para 3.1%. Esta evolução resultou, sobretudo, da desaceleração das economias emergentes, com destaque para a China, mas com esta tendência extensível a diversas economias na Ásia e América Latina.

Nas economias desenvolvidas e, em particular, nos Estados Unidos e na Zona Euro, prosseguiu uma recuperação cíclica, sobretudo assente na procura interna e beneficiando da queda do preço do petróleo, de progressos nos ajustamentos de balanço dos agentes económicos, numa melhoria das condições de financiamento (associada à manutenção, e intensificação, de fortes estímulos monetários) e num maior suporte da política orçamental. O Banco Central Europeu (BCE) a anunciar novos estímulos monetários.

Neste contexto, os juros de mercado mantiveram-se muito contidos. As yields dos Treasuries e dos Bunds a 10 anos subiram, respetivamente, de 2.17% para 2.27% e de 0.54% para 0.63%. Todo este contexto, complementado com fatores de natureza política ou geopolítica (e.g. crise da Grécia, instabilidade no Médio Oriente), gerou momentos de elevada volatilidade nos mercados financeiros.

Em Portugal, a tendência de estabilização financeira, a recuperação da atividade económica e o impacto positivo das medidas do BCE resultaram numa melhoria da perceção externa sobre a economia portuguesa, que se traduziu numa melhoria das condições de acesso ao financiamento de longo prazo nos mercados de capitais. A yield das Obrigações do Tesouro a 10 anos prosseguiu a trajetória descendente registada já no ano anterior, embora de forma mais moderada, descendo, no conjunto do ano, de 2.69% para 2.52%.

A atividade financeira da GNB Seguros Vida desenvolveu-se dentro do cenário acima descrito, tendo sido influenciada pelos fatores acima descritos, quer na vertente imobiliária, acionista, mas principalmente no segmento da dívida.

Neste contexto, a Companhia procurou continuar a privilegiar uma carteira de ativos diversificada e manter presentes na gestão da sua carteira níveis de liquidez, segurança e rentabilidade adequadas de forma a garantir a cobertura das responsabilidades assumidas a médio e longo prazo.

| Milhares de Euros                                                                                    | 2015             | 2014             | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Liquidez, Investimentos e Outros Tangíveis</b>                                                    | <b>6.091.883</b> | <b>7.606.660</b> | <b>8.021.935</b> | <b>-19,9%</b>     | <b>-5,2%</b>      |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                        | 330.952          | 388.100          | 222.671          | -14,7%            | 74,3%             |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                                           | 13.723           | 9.970            | 8.981            | 37,6%             | 11,0%             |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 1.369.460        | 1.942.476        | 2.385.240        | -29,5%            | -18,6%            |
| Ativos disponíveis para venda                                                                        | 4.059.500        | 3.936.605        | 2.939.061        | 3,1%              | 33,9%             |
| Empréstimos e contas a receber                                                                       | 141.828          | 699.397          | 1.588.671        | -79,7%            | -56,0%            |
| Investimentos a deter até à maturidade                                                               | -                | 24.682           | 56.026           | -100,0%           | -55,9%            |
| Terrenos e edifícios                                                                                 | 176.056          | 604.818          | 820.509          | -70,9%            | -26,3%            |
| Outros ativos tangíveis                                                                              | 366              | 613              | 775              | -40,3%            | -20,9%            |

Acompanhando o decréscimo verificado nas provisões técnicas, as rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis, registaram uma redução de 19,9%, face a 2014, com particular destaque para as rubricas: “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” (decrécimo de cerca de 14,7%), “Empréstimos e contas a receber” (decrécimo de 79,7%) e “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas” (que apresentam um decréscimo de 29,5%). De referir que a rubrica “Ativos disponíveis para venda” registou um acréscimo de 3,1%.

|                                            |                |                |                |              |               |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| <b>Atividade Financeira Líquida</b>        | <b>183.153</b> | <b>155.424</b> | <b>242.697</b> | <b>17,8%</b> | <b>-36,0%</b> |
| Rendimentos líquidos de gastos financeiros | 130.073        | 210.805        | 245.451        | -38,3%       | -14,1%        |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos       | 33.008         | 82.242         | 6.753          | -59,9%       | 1117,8%       |
| Perdas de Imparidade                       | (15.397)       | (184.806)      | (372)          | 91,7%        | -49577,7%     |
| Diferenças de Câmbio                       | 35.469         | 47.182         | (9.136)        | -24,8%       | 616,4%        |

O ano de 2015, apresentou um acréscimo na atividade financeira líquida, 17,8% relativamente ao ano anterior, devido essencialmente à realização de mais valias ao longo do ano, e que contrariamente ao ocorrido no ano anterior, as mesmas não foram absorvidas pelo registo de imparidades (185 milhões de euros em 2014 face a 15 milhões de euros registados em 2015) que foi necessário efetuar no final de 2014, resultado das desvalorizações verificadas em fundos imobiliários decorrente de avaliações realizadas a esses ativos.

#### 1.4.4 Custos e Gastos de Exploração

Os custos de exploração líquidos apresentam um decréscimo de 20,0%. Este decréscimo resulta essencialmente, da redução dos custos imputados à função administrativa, dado no anterior terem existido um conjunto de fatores extraordinários que não se verificaram em 2015.

| Milhares de euros                                    | 2015          | 2014          | 2013             | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CUSTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS</b>                 | <b>27.520</b> | <b>34.394</b> | <b>(184.204)</b> | <b>-20,0%</b>     | <b>118,7%</b>     |
| Custos de aquisição                                  | 21.792        | 19.331        | 139.236          | 12,7%             | -86,1%            |
| Comissões de resgate                                 | 170           | 816           | 286              | -79,2%            | 185,4%            |
| Comissões de subscrição                              | 1.781         | (750)         | 109.878          | 337,6%            | -100,7%           |
| Comissões financeiras                                | 16.996        | 18.082        | 22.198           | -6,0%             | -18,5%            |
| Outros                                               | 447           | 494           | 383              | -9,6%             | 29,0%             |
| Custos imputados à função aquisição                  | 2.397         | 689           | 6.491            | 248,1%            | -89,4%            |
| Gastos administrativos                               | 5.552         | 14.027        | 4.904            | -60,4%            | 186,0%            |
| Custos imputados à função administrativa             | 5.552         | 14.027        | 4.904            | -60,4%            | 186,0%            |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro | 176           | 1.036         | (328.345)        | -83,0%            | 100,3%            |
| Comissões de resseguros cedido                       | 614           | 1.323         | (327.871)        | -53,6%            | 100,4%            |
| Participação nos resultados de resseguro             | (438)         | (287)         | (474)            | -52,3%            | 39,4%             |

A diminuição do montante das comissões financeiras (associadas à gestão de produtos) deve-se principalmente à redução da própria atividade, já que em termos da performance entre os ativos e os passivos manteve-se aos níveis registados no ano anterior, conduzindo assim à manutenção da margem semelhante à registada no ano anterior.

#### 1.4.5 Custos com sinistros e benefícios pagos nos contratos de investimento

Os custos com Sinistros líquidos de resseguro relativos aos contratos de seguros com risco e produtos com participação nos resultados registaram em 2015 uma redução assinalável (-47,1%).

Tal evolução é fortemente influenciada pela evolução no seguro direto (-45,7%) uma vez que a componente de resseguro cedido é pouco significativa.

| Milhares de Euros                   | 2015           | 2014           | 2013           | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>CUSTOS COM SINISTROS</b>         | <b>237.990</b> | <b>449.467</b> | <b>246.355</b> | <b>-47,1%</b>     | <b>82,4%</b>      |
| Custos directos com sinistros       | 251.322        | 463.215        | 261.282        | -45,7%            | 77,3%             |
| Prestações                          | 251.879        | 470.571        | 250.868        | -46,5%            | 87,6%             |
| Variação da provisão para sinistros | (588)          | (7.356)        | 10.413         | 92,4%             | -170,6%           |
| Custos imputados à função sinistros | 974            | 2.824          | 1.004          | -65,5%            | 181,2%            |
| de Resseguro Cedido                 | (14.306)       | (16.571)       | (15.931)       | 13,7%             | -4,0%             |
| Montantes pagos                     | (13.359)       | (16.571)       | (14.120)       | 19,4%             | -17,4%            |
| Variação da provisão para sinistros | (946)          | (0)            | (1.811)        | -                 | 100,0%            |

Considerando a totalidade dos custos com sinistros e passivos financeiros, importa salientar que apesar de registarem uma redução face ao ano anterior, ainda apresentam um volume elevado.

Ao nível dos contratos de investimento, é de referir, o montante de 805 milhões de euros resultantes dos resgates de operações de capitalização que ocorreram durante o ano, excluindo estes resgates, verificar-se-ia mesmo uma redução do montante de custos com sinistros em contratos de investimento de cerca de 50%, e os volumes registados aproximar-se-iam dos montantes registados em 2013 (ano anterior à medida de resolução).

| Milhares de Euros                                  | 2015             | 2014             | 2013           | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>GNB SEGUROS VIDA Portugal</b>                   |                  |                  |                |                   |                   |
| <b>Custos com Sinistros e Passivos Financeiros</b> | <b>1.778.906</b> | <b>1.921.444</b> | <b>864.315</b> | <b>-7,4%</b>      | <b>122,3%</b>     |
| CONTRATOS DE SEGUROS                               | 250.060          | 461.436          | 260.235        | -45,8%            | 77,3%             |
| CONTRATOS DE INVESTIMENTO                          | 1.528.846        | 1.460.008        | 604.081        | 4,7%              | 141,7%            |
| <b>ESPANHA</b>                                     | <b>1.508</b>     | <b>1.923</b>     | <b>3.211</b>   | <b>-21,6%</b>     | <b>-40,1%</b>     |
| <b>RESSEGURO</b>                                   | <b>14.306</b>    | <b>16.571</b>    | <b>15.931</b>  | <b>-13,7%</b>     | <b>4,0%</b>       |
| <b>CUSTOS COM SINISTROS LÍQUIDOS DE RESSEGURO</b>  | <b>1.766.109</b> | <b>1.906.795</b> | <b>851.595</b> | <b>-7,4%</b>      | <b>123,9%</b>     |

Analisando a evolução da sinistralidade pelos diferentes grupos de produtos, constata-se uma redução, com destaque para o segmento de produtos de capitalização, com -40,3%, e para o segmento de PPR, com -29,8%. Nas operações de capitalização, verifica-se um acréscimo dos custos com sinistros (98,6%).

| Milhares de Euros                                            | 2015             | 2014             | 2013           | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Custos c/ Sinistros e Passivos Financeiros - Portugal</b> | <b>1.778.906</b> | <b>1.921.444</b> | <b>864.315</b> | <b>-7,4%</b>      | <b>122,3%</b>     |
| - PPR                                                        | 412.579          | 587.399          | 312.826        | -29,8%            | 87,8%             |
| - PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO                                  | 543.988          | 911.333          | 308.040        | -40,3%            | 195,8%            |
| - OPERAÇÕES DE CAPITALIZAÇÃO                                 | 804.665          | 405.153          | 222.586        | 98,6%             | 82,0%             |
| - PRODUTOS DE RISCO                                          | 17.673           | 17.559           | 20.863         | 0,7%              | -15,8%            |

As taxas de sinistralidade (quando medidos os custos com sinistros e passivos financeiros relativamente à produção), apresentam evoluções desfavoráveis na generalidade dos produtos face ao ano anterior. A base desta degradação nos produtos de Capitalização (de 124,3% para 158,1%) e nos PPR (de 102,8% para 655,3%), deve-se ao decréscimo significativo do volume de prémios, e que não foi acompanhado pela redução do volume de resgates e reembolsos em 2015. Nos produtos de Risco verificou-se também uma degradação da taxa de sinistralidade, derivada do aumento ligeiro do volume de sinistros, e da redução do montante de prémios subscritos (-1,8%).

| Taxa de Sinistralidade (Custos com sinistros e Passivos financeiros/Produção) | 2015          | 2014          | 2013         |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Custos com Sinistros e Passivos Financeiros</b>                            | <b>383,0%</b> | <b>140,9%</b> | <b>43,3%</b> |
| - PPR                                                                         | 655,3%        | 102,8%        | 81,4%        |
| - PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO                                                   | 158,1%        | 124,3%        | 19,8%        |
| - PRODUTOS DE RISCO                                                           | 30,7%         | 30,0%         | 35,7%        |

#### 1.4.6 Gastos Gerais por natureza

| Milhares de euros                             | 2015          | 2014          | 2013          | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
| <b>CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR</b> | <b>21.794</b> | <b>28.710</b> | <b>20.055</b> | <b>-24,1%</b>     | <b>43,2%</b>      |
| <b>GASTOS DE NATUREZA OPERACIONAL</b>         | <b>11.267</b> | <b>13.501</b> | <b>13.081</b> | <b>-16,5%</b>     | <b>3,2%</b>       |
| Gastos com pessoal                            | 4.937         | 6.640         | 5.785         | -25,7%            | 14,8%             |
| Fornecimentos e serviços externos             | 5.281         | 5.451         | 5.559         | -3,1%             | -1,9%             |
| Impostos e taxas                              | 384           | 761           | 1.141         | -49,6%            | -33,3%            |
| Depreciações e amortizações do exercício      | 665           | 648           | 597           | 2,6%              | 8,7%              |
| <b>GASTOS DE NATUREZA FINANCEIRA</b>          | <b>9.983</b>  | <b>8.083</b>  | <b>6.701</b>  | <b>23,5%</b>      | <b>20,6%</b>      |
| Juros suportados                              | 2.616         | 2.809         | 2.800         | -6,9%             | 0,3%              |
| Comissões                                     | 7.367         | 5.274         | 3.901         | 39,7%             | 35,2%             |
| Outros                                        | 544           | 7.126         | 273           | -92,4%            | 2509,4%           |

Em termos globais, no final do ano 2015, os Custos e Gastos por Natureza a Imputar apresentam um decréscimo (-24,1%) em relação ao verificado em 2014, que não é mais significativo dado o

crescimento da rubrica de Comissões (39,7%) resultante da externalização da totalidade das carteiras para uma sociedade gestora de ativos do Grupo. A rubrica de Outros, no ano anterior foi influenciada pela constituição de uma provisão para contingências fiscais e pelos custos assumidos na sucursal de Espanha com processos judiciais em curso.

Os gastos de natureza operacional reduzem 16,5%, em parte, pelo fato de no exercício de 2014, ter-se registado custos relativos à rubrica “benefícios pós emprego” com respeito essencialmente, ao custo das pré-reformas ocorridas no ano, bem como, por força da política de otimização e contenção de custos levada a cabo durante o ano. Os gastos de natureza financeira apresentam um acréscimo de 23,5%, reflexo da externalização acima referida.

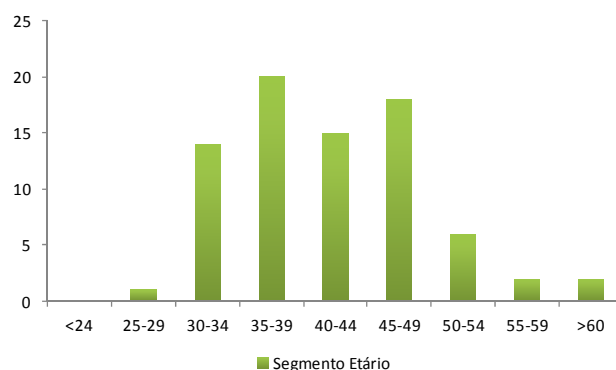
Quando comparamos os custos e gastos por natureza a imputar (operacionais, de natureza financeira e outros) com a totalidade das provisões matemáticas, verificamos uma redução ligeira do rácio global, como se pode constatar no quadro seguinte:

|                                                                       | 2015         | 2014         | 2013         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR / PROVISÕES MATEMÁTICAS</b> | <b>0,42%</b> | <b>0,44%</b> | <b>0,28%</b> |
| Gastos de natureza Operacional                                        | 0,22%        | 0,21%        | 0,19%        |
| Gastos de natureza Financeira                                         | 0,19%        | 0,12%        | 0,09%        |
| Outros Gastos                                                         | 0,01%        | 0,11%        | 0,00%        |

#### 1.4.7 Recursos Humanos

O nº de colaboradores da GNB Seguros Vida (Portugal e Espanha) registou um decréscimo no ano de 2015, quando comparado com 2014. Em 31 de Dezembro de 2015, a GNB Seguros Vida tinha 78 colaboradores no seu quadro de pessoal (efetivos e contratos a termo), ou seja, menos sete elementos que em 2014.

A maioria dos colaboradores encontra-se no escalão etário entre os 35 e os 49 anos e 60% têm formação académica de nível superior.



#### 1.4.8 Resultado do Exercício e Capital Próprio

| Milhares de euros              | 2015           | 2014           | 2013           | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital Próprio</b>         | <b>471.745</b> | <b>516.376</b> | <b>392.498</b> | <b>-8,6%</b>      | <b>31,6%</b>      |
| Capital                        | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 0,0%              | 0,0%              |
| Reservas de reavaliação        | 5.066          | 205.432        | 25.760         | -97,5%            | 697,5%            |
| Reserva por impostos diferidos | (3.112)        | (60.175)       | (11.358)       | 94,8%             | -429,8%           |
| Outras reservas                | 53.040         | 52.378         | 26.396         | 1,3%              | 98,4%             |
| Resultados transitados         | 268.741        | 277.275        | -              | -3,1%             | 100,0%            |
| Resultado do exercício         | 98.010         | (8.534)        | 301.701        | 1248,4%           | -102,8%           |

Como consequência do atrás descrito, o resultado líquido da GNB Seguros Vida em 2015 foi positivo em 98,0 milhões de euros, o que significa um acréscimo de 106,5 milhões de euros em relação ao verificado em 2014, ano em que a Companhia teve resultados negativos.

Apesar deste resultado, o Capital Próprio regista uma redução (-8,6%) face ao final do ano de 2014, atingindo os 471,7 milhões de euros, derivado da redução verificada nas reservas de reavaliação, essencialmente, pela realização de mais valias tanto na vertente acionista, mas sobretudo no segmento da dívida, e por outro lado, pela desvalorização dos seus activos em carteira dada a volatilidade do mercado.

#### 1.4.9 Margem de Solvência

| Milhares de euros              | 2015    | 2014    | 2013    | Var.<br>2015/2014 | Var.<br>2014/2013 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|
| <b>Margem de Solvência</b>     |         |         |         |                   |                   |
| Margem de Solvência disponível | 477.855 | 500.433 | 350.353 | -4,5%             | 42,8%             |
| Margem de Solvência exigida    | 179.806 | 202.271 | 205.173 | -11,1%            | -1,4%             |
| Excesso/(insuficiência)        | 298.048 | 298.162 | 145.180 | 0,0%              | 105,4%            |
| % de cobertura                 | 265,8%  | 247,4%  | 170,8%  | 18,4pp            | 76,6pp            |

Num cenário adverso foi possível verificar-se uma melhoria do rácio de cobertura da margem de solvência, e a manutenção do excesso da mesma em valores semelhantes ao registado no ano anterior. Importa salientar que esta margem disponível já acomoda o efeito da operação de monetização da carteira, cujo resultado deverá ser considerado ao longo da duração dos contratos associados aos riscos transferidos. O rácio de cobertura da margem de solvência continua apresentar um nível confortável (265,8%), ou seja um excesso de 298 milhões de euros, sendo um importante indicador para o mercado da solidez e robustez da Companhia.

#### 1.4.10 Síntese e perspetivas

Contrariamente ao previsto, o processo de alienação do grupo foi suspenso durante 2015, o que condicionou as perspetivas que foram traçadas e criadas relativamente ao relançamento da atividade da Companhia.

Em termos de cenário económico, a generalidade dos indicadores dão alguns sinais pouco animadores, ao nível mundial observa-se uma revisão em baixa das perspetivas de crescimento económico, ao nível da europa assiste-se ao BCE a prosseguir a sua política agressiva e alargada de *quantitative easing*, tentando contrariar as perspetivas de um crescimento mais lento que o desejável e de uma inflação reduzida.

Em Portugal, a mudança do governo e das políticas que vinham a ser seguidas e executadas com o acordo da comissão europeia, e as vulnerabilidades que o setor bancário ainda enfrenta (sendo o caso do Banif exemplo disso), fizeram ressurgir alguns receios quanto ao agravamento da perceção de risco pelos mercados.

O ambiente prolongado de baixas taxas de juro, e de uma reversão dos preços dos ativos, poderão ser os maiores riscos que o setor terá de enfrentar, conjugados com a entrada em vigor em 1 de janeiro de 2016, do novo regime de solvência, que preconiza uma cultura de gestão e de supervisão baseada nos riscos, designada por “Solvência II”, ainda que as companhias se tenham vindo a preparar, será o primeiro ano em pleno sob estas novas regras e exigências.

Não podemos deixar de enfatizar o solvência II, dado que constitui a revisão estrutural do quadro regulamentar do setor de seguros, sendo sem dúvida nenhuma, um marco importante e decisivo para o setor segurador. Esta nova regulamentação é sem dúvida, um dos maiores desafios enfrentados pelo setor segurador europeu, dada a sua complexidade, profundidade, grau de abrangência e impacto na atividade e gestão da própria Companhia, que colocam desafios na evolução e adaptação do modelo de negócio segurador e da gestão do riscos que as companhias se encontram sujeitas e que condicionam os seus custos de capital e de solvabilidade. Ainda que as seguradoras se tenham preparado gradualmente para esta fase, em termos de governação, gestão financeira, sistemas de informação, de reporte e divulgação de informação, será com certeza uma fase muito exigente.

Este é um assunto considerado estratégico para a GNB Seguros Vida, e tem sido acompanhado de forma ativa nos últimos anos, com um esforço redobrado ao longo de 2015, e que tem obrigatoriamente de ser integrado de forma transversal nos planos da atividade da Companhia, pelo que será muito importante nos próximos anos apostar na inovação da oferta de modo a garantir a satisfação das necessidades dos clientes a par da necessária solidez financeira para assegurar o modelo de negócio.

Será neste ambiente, envolto em desafios e incerteza, que mais uma vez a Companhia irá desenvolver a sua atividade, mas com base na sua experiência passada e na resiliência adquiridas julgamos ter as condições necessárias para ultrapassar todos estes desafios com sucesso, com o compromisso de promover e reforçar a importância de uma cultura baseada na gestão dos riscos, e posicionar-se com propostas de solução inovadoras ao nível da gestão das suas reformas, e assim fidelizar os seus clientes com produtos que respondam às suas necessidades e preocupações de longo prazo.

Os produtos de risco também constituem um eixo estratégico importante a desenvolver em 2016 e nos anos seguintes.

A procura de responder às novas exigências dos clientes e dos mercados, a adaptação aos novos desenvolvimentos tecnológicos, a continuação dos trabalhos no âmbito do projeto Solvência II, o reforço da securitização no funcionamento da Companhia (na segurança das pessoas, sistemas e processos), a adequação das suas estruturas e otimização de processos serão fatores muito relevantes para fazer face aos tempos adversos que vivemos, e continuarão a ser fatores sempre presentes nas linhas de atuação da Companhia pois serão indispensáveis para poder continuar o desenvolvimento da sua atividade de forma cada vez mais eficiente e eficaz.

## **1.5. Proposta de aplicação de resultados**

O resultado líquido do exercício das contas individuais foi positivo em 96.464.131 euros.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de dois mil e quinze, o Conselho, sabendo que o resultado líquido do exercício foi positivo em 96.464.131 euros, irá propor à Assembleia Geral, nos termos da alínea b) do artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais, que este resultado positivo transite para a conta de resultados transitados.

## 1.6. Nota Final

O conteúdo do presente relatório obedece às exigências normativas aplicáveis, sendo a sua elaboração da responsabilidade do Conselho de Administração da GNB - Companhia de Seguros de Vida, SA.

O Conselho de Administração gostaria de manifestar o reconhecimento da confiança que os Clientes e Acionistas depositaram na Companhia, bem como o empenho e profissionalismo demonstrados pelos colaboradores, sobretudo no período mais crítico, em que foram determinantes para o desempenho e resultados obtidos pela GNB Seguros Vida durante o ano.

Desejamos expressar também o nosso reconhecimento à imprescindível colaboração prestada pelo Grupo Novo Banco.

Às Autoridades Governamentais e de Supervisão, ao Conselho Fiscal, e à Associação Portuguesa de Seguradores, o Conselho de Administração deixa expresso o seu agradecimento pela cooperação e confiança que têm dispensado à GNB Seguros Vida, nos vários domínios das suas áreas de competência.

Lisboa, 1 de Março de 2016

O Conselho de Administração

## **1.7 Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 245º do Código dos Valores Mobiliários**

Dispõe a alínea c) do nº1 do artigo 245º do Código de Valores Mobiliários que cada uma das pessoas responsáveis dos emitentes deve fazer um conjunto de declarações aí previstas. No caso da GNB Seguros Vida foi adotada uma declaração uniforme, com o seguinte teor:

*Declaro, nos termos e para os efeitos previstos na alínea c) do nº 1 do artigo 245º do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do meu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras e demais documentos de prestação de contas da GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A., todos relativos ao exercício de 2015, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados daquela sociedade, e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição daquela sociedade, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.*

Nos termos da referida disposição legal, faz-se a indicação nominativa das pessoas subscritoras e das suas funções:

| <u>Nome</u>                         | <u>Função</u>                           |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|
| Francisco Ravara Cary               | Presidente do Conselho de Administração |
| Nuno Manuel da Silva Ribeiro David  | Vogal do Conselho de Administração      |
| Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos   | Vogal do Conselho de Administração      |
| José António Rodrigues Nunes Coelho | Vogal do Conselho de Administração      |

## 2. Demonstrações Financeiras Consolidadas e Anexos Integrantes

## 2.1 – Conta de Ganhos e Perdas

GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S. A.

CONTA DE GANHOS E PERDAS CONSOLIDADAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

| Conta de Ganhos e Perdas                                                                                                                                         | Notas do Anexo | Dezembro 2015 |             |               | Dezembro 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                                                  |                | Técnica Vida  | Não Técnica | Total         |               |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro                                                                                                                         | 5              | 38.427.985    |             | 38.427.985    | 104.116.538   |
| Prémios brutos emitidos                                                                                                                                          |                | 86.013.307    |             | 86.013.307    | 154.323.158   |
| Prémios de resseguro cedido                                                                                                                                      |                | (47.686.767)  |             | (47.686.767)  | (50.302.190)  |
| Provisão para prémios não adquiridos (variação)                                                                                                                  |                | 87.467        |             | 87.467        | 95.570        |
| Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação)                                                                                            |                | 13.978        |             | 13.978        | -             |
| Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços | 6              | 18.404.131    |             | 18.404.131    | 38.438.398    |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro                                                                                                                      | 7              | (237.990.436) |             | (237.990.436) | (449.467.447) |
| Montantes pagos                                                                                                                                                  |                | (239.494.430) |             | (239.494.430) | (456.824.127) |
| Montantes brutos                                                                                                                                                 |                | (252.853.806) |             | (252.853.806) | (473.395.053) |
| Parte dos resseguradores                                                                                                                                         |                | 13.359.376    |             | 13.359.376    | 16.570.926    |
| Provisão para sinistros (variação)                                                                                                                               |                | 1.503.994     |             | 1.503.994     | 7.356.680     |
| Montante bruto                                                                                                                                                   |                | 557.633       |             | 557.633       | 7.356.183     |
| Parte dos resseguradores                                                                                                                                         |                | 946.361       |             | 946.361       | 497           |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro                                                                                                                 | 8              | (399.037)     |             | (399.037)     | (3.233.846)   |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro                                                                                                           | 9              | 177.849.326   |             | 177.849.326   | 301.087.946   |
| Montante bruto                                                                                                                                                   |                | 179.415.084   |             | 179.415.084   | 303.226.966   |
| Parte dos resseguradores                                                                                                                                         |                | (1.565.758)   |             | (1.565.758)   | (2.139.020)   |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro                                                                                                                | 10             | (11.291.838)  |             | (11.291.838)  | (1.660.485)   |
| Custos e gastos de exploração líquidos                                                                                                                           | 11             | (27.520.309)  |             | (27.520.309)  | (34.393.865)  |
| Custos de aquisição                                                                                                                                              |                | (21.799.979)  |             | (21.799.979)  | (19.330.593)  |
| Custos de aquisição diferidos (variação)                                                                                                                         |                | 8.477         |             | 8.477         | (346)         |
| Gastos administrativos                                                                                                                                           |                | (5.552.379)   |             | (5.552.379)   | (14.027.294)  |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro                                                                                                             |                | (176.428)     |             | (176.428)     | (1.035.632)   |
| Rendimentos                                                                                                                                                      | 12             | 142.104.221   | 838.547     | 142.942.768   | 221.974.739   |
| De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas                                                                         |                | 101.923.371   | 897.553     | 102.820.924   | 146.583.642   |
| Outros                                                                                                                                                           |                | 40.180.850    | (59.006)    | 40.121.844    | 75.391.097    |
| Outros gastos financeiros                                                                                                                                        | 13             | (12.803.895)  | (65.895)    | (12.869.790)  | (11.170.087)  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas                                                          | 16             | 102.466.247   | 8           | 102.466.255   | 104.732.074   |
| De ativos disponíveis para venda                                                                                                                                 |                | 207.346.630   | 8           | 207.346.638   | 230.669.985   |
| De empréstimos e contas a receber                                                                                                                                |                | (3.723.587)   | -           | (3.723.587)   | (1.763.624)   |
| De passivos financeiros valorizados a custo amortizado                                                                                                           |                | (101.156.796) | -           | (101.156.796) | (124.174.287) |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas                                                              | 17             | (72.020.723)  | 839.960     | (71.180.763)  | (16.480.787)  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação                                                                                         |                | (31.545.764)  | 33.745      | (31.512.019)  | (49.132.218)  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                               |                | (40.474.959)  | 806.215     | (39.668.744)  | 32.651.431    |
| Diferenças de câmbio                                                                                                                                             | 18             | 35.416.780    | 52.045      | 35.468.825    | 47.182.332    |
| Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas      | 19             | 1.488.352     | 234.252     | 1.722.604     | (6.008.951)   |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão)                                                                                                                         | 20             | (15.397.119)  | -           | (15.397.119)  | (184.805.606) |
| De ativos disponíveis para venda                                                                                                                                 |                | (15.544.910)  |             | (15.544.910)  | (105.615.361) |
| De outros                                                                                                                                                        |                | 147.791       |             | 147.791       | (79.190.245)  |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro                                                                                                        | 21             | (120.048)     | -           | (120.048)     | (292.212)     |
| Outros rendimentos/gastos                                                                                                                                        | 22             | -             | (1.581.904) | (1.581.904)   | (1.466.317)   |
| Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda                                                         | 23             | (3.200)       | -           | (3.200)       | (108.806.236) |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS</b>                                                                                                                               |                | 138.610.437   | 317.013     | 138.927.450   | (253.812)     |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes                                                                                                     | 35             | (43.077.837)  | 52.848      | (43.024.989)  | (45.346.103)  |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos                                                                                                     | 35             | 1.131.923     | (1.832)     | 1.130.091     | 37.065.708    |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO APÓS IMPOSTOS E ANTES INTERESSES MINORITÁRIOS</b>                                                                                           |                |               |             | 97.032.552    | (8.534.207)   |
| Interesses minoritários                                                                                                                                          |                | 977.005       | -           | 977.005       | -             |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>                                                                                                                            |                |               |             | 98.009.557    | (8.534.207)   |
| Resultado por ação básico                                                                                                                                        |                |               |             | 1,96          | -0,17         |

## 2.2 – Demonstração do Rendimento Integral

**GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL DE**  
**31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014**

|                                                                                                        | Notas do<br>Anexo | <b>2015</b>         | <b>2014</b>        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Resultado líquido do exercício                                                                         |                   | 98.009.557          | (8.534.207)        |
| <b>Variação das reservas de reavaliação</b>                                                            |                   |                     |                    |
| <i>Itens já classificados para a demonstração de resultados</i>                                        |                   |                     |                    |
| Imparidades dos ativos financeiros disponíveis para venda                                              | 20                | 15.397.119          | 105.615.361        |
| Vendas de ativos financeiros disponíveis para venda                                                    |                   | (223.563.410)       | (240.734.381)      |
| Amortização da reserva de ativos financeiros deter até a maturidade                                    | 29                | -                   | 861.308            |
| <i>Itens que poderão vir a ser reclassificados para a demonstração de resultados</i>                   |                   |                     |                    |
| Variação do justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda                                   |                   | (2.546.478)         | 327.731.624        |
| Variação dos impostos correntes e diferidos                                                            | 35                | 57.062.905          | (48.816.221)       |
| <b>Outras variações de capital próprio</b>                                                             |                   |                     |                    |
| <i>Itens que não virão a ser reclassificados para a demonstração de resultados</i>                     |                   |                     |                    |
| Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais) | 43                | 11.010.018          | (12.246.259)       |
| <b>Total do rendimento integral</b>                                                                    |                   | <b>(44.630.289)</b> | <b>123.877.225</b> |

## 2.3 – Demonstração da posição financeira

### GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S. A.

ATIVO CONSOLIDADO  
EM 31 DE DEZEMBRO 2015 E 2014

Valores em euros

| Demonstração da posição financeira                                                                   | Notas<br>do<br>Anexo | Dezembro 2015        | Dezembro 2014        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ATIVO</b>                                                                                         |                      |                      |                      |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                        | 24                   | 330.951.501          | 388.099.757          |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                                           | 25                   | 13.722.810           | 9.969.956            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 26                   | 1.369.459.705        | 1.942.476.267        |
| Ativos disponíveis para venda                                                                        | 27                   | 4.059.499.872        | 3.936.604.627        |
| Empréstimos e contas a receber                                                                       | 28                   | 141.828.159          | 699.396.712          |
| Outros depósitos                                                                                     |                      | 59.659.833           | 604.977.097          |
| Empréstimos concedidos                                                                               |                      | 82.168.326           | 94.419.615           |
| Investimentos a deter até à maturidade                                                               | 29                   | -                    | 24.682.173           |
| Terrenos e edifícios                                                                                 | 30                   | 176.055.818          | 604.817.841          |
| Terrenos e edifícios de uso próprio                                                                  |                      | 5.382.163            | 5.339.944            |
| Terrenos e edifícios de rendimento                                                                   |                      | 170.673.655          | 599.477.897          |
| Outros ativos tangíveis                                                                              | 31                   | 365.564              | 612.757              |
| Outros ativos intangíveis                                                                            | 32                   | 661.154              | 763.962              |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                                                               | 33                   | 7.696.169            | 8.037.646            |
| Provisão para prémios não adquiridos                                                                 |                      | 13.978               | -                    |
| Provisão matemática do ramo vida                                                                     |                      | 3.298.005            | 4.863.763            |
| Provisão para sinistros                                                                              |                      | 4.379.153            | 3.168.850            |
| Provisão para participação nos resultados                                                            |                      | 5.033                | 5.033                |
| Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo                                 | 15                   | -                    | 528.956              |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações                                         | 34                   | 27.604.479           | 65.414.476           |
| Contas a receber por operações de seguro direto                                                      |                      | 2.638.959            | 888.351              |
| Contas a receber por outras operações de resseguro                                                   |                      | 318.888              | 305.465              |
| Contas a receber por outras operações                                                                |                      | 24.646.632           | 64.220.660           |
| Ativos por impostos                                                                                  | 35                   | 74.452.205           | 12.322.214           |
| Ativos por impostos correntes                                                                        |                      | 35.160.887           | 9.677.271            |
| Ativos por impostos diferidos                                                                        |                      | 39.291.318           | 2.644.943            |
| Acréscimos e diferimentos                                                                            | 36                   | 1.026.134            | 1.337.651            |
| Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas                       | 37                   | 32.768.311           | 19.385.214           |
| <b>TOTAL ATIVO</b>                                                                                   |                      | <b>6.236.091.881</b> | <b>7.714.450.209</b> |

GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S. A.

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

|                                                                                                                                                                                      |                | Valores em euros     |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Demonstração da posição financeira                                                                                                                                                   | Notas do Anexo | Dezembro 2015        | Dezembro 2014        |
| <b>PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO</b>                                                                                                                                                     |                |                      |                      |
| <b>PASSIVO</b>                                                                                                                                                                       |                |                      |                      |
| Provisões técnicas                                                                                                                                                                   | 33             | 1.344.216.386        | 1.461.069.542        |
| Provisão para prémios não adquiridos                                                                                                                                                 |                | 3.171.879            | 3.267.899            |
| Provisão matemática do ramo vida                                                                                                                                                     |                | 1.295.973.902        | 1.404.513.960        |
| Provisão para sinistros do ramo vida                                                                                                                                                 |                | 31.205.415           | 30.208.831           |
| Provisão para participação nos resultados                                                                                                                                            |                | 10.232.307           | 19.845.006           |
| Provisão para compromissos de taxa                                                                                                                                                   |                | 3.632.883            | 3.233.846            |
| 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 | 38             | 3.954.937.386        | 5.110.786.071        |
| Outros passivos financeiros                                                                                                                                                          | 39             | 339.908.853          | 485.619.846          |
| Passivos subordinados                                                                                                                                                                |                | 90.067.925           | 90.087.930           |
| Depósitos recebidos de resseguradores                                                                                                                                                |                | 235.710              | 247.454              |
| Outros                                                                                                                                                                               |                | 249.605.218          | 395.284.462          |
| Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo                                                                                                               | 15             | 82.187               | -                    |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações                                                                                                                          | 40             | 37.262.640           | 63.501.135           |
| Contas a pagar por operações de seguro directo                                                                                                                                       |                | 18.068.579           | 18.698.636           |
| Contas a pagar por outras operações de resseguro                                                                                                                                     |                | 13.413.911           | 9.746.668            |
| Contas a pagar por outras operações                                                                                                                                                  |                | 5.780.150            | 35.055.831           |
| Passivos por impostos                                                                                                                                                                | 35             | 1.988.596            | 2.560.239            |
| Passivos por impostos correntes                                                                                                                                                      |                | 1.988.193            | 1.919.444            |
| Passivos por impostos diferidos                                                                                                                                                      |                | 403                  | 640.795              |
| Acréscimos e diferimentos                                                                                                                                                            | 41             | 41.938.302           | 47.217.488           |
| Outras Provisões                                                                                                                                                                     | 42             | 27.751.486           | 27.320.241           |
| <b>TOTAL PASSIVO</b>                                                                                                                                                                 |                | <b>5.748.085.836</b> | <b>7.198.074.562</b> |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>                                                                                                                                                               | 43             |                      |                      |
| Capital                                                                                                                                                                              |                | 50.000.000           | 50.000.000           |
| Reservas de reavaliação                                                                                                                                                              |                | 5.066.395            | 205.431.529          |
| Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros                                                                                                                                |                | 3.849.806            | 197.062.807          |
| De diferenças de câmbio                                                                                                                                                              |                | 1.216.589            | 8.368.722            |
| Reserva por impostos                                                                                                                                                                 |                | (3.111.763)          | (60.174.669)         |
| Outras reservas                                                                                                                                                                      |                | 53.040.271           | 52.377.888           |
| Resultados transitados                                                                                                                                                               |                | 268.740.899          | 277.275.106          |
| Resultado do exercício                                                                                                                                                               |                | 98.009.557           | (8.534.207)          |
| <b>TOTAL CAPITAL PRÓPRIO</b>                                                                                                                                                         |                | <b>471.745.359</b>   | <b>516.375.647</b>   |
| Interesses Minoritários                                                                                                                                                              |                | 16.260.686           | -                    |
| <b>TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E INTERESSES MINORITÁRIOS</b>                                                                                                                               |                | <b>488.006.045</b>   | <b>516.375.647</b>   |
| <b>TOTAL PASSIVO, INTERESSES MINORITÁRIOS E CAPITAL PRÓPRIO</b>                                                                                                                      |                | <b>6.236.091.881</b> | <b>7.714.450.209</b> |

## 2.4 – Demonstração de variações do Capital Próprio

GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.  
DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO  
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014

|                                                                                                     | Capital           | Prestações<br>suplementares | Reserva de<br>reavaliação                                                                      | Reservas por<br>impostos<br>diferidos e<br>correntes | Outras reservas   |                  | Resultados<br>transitados | Resultados do<br>exercício | Total de Capital<br>Próprio | Interesses minoritários |                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                                                                                     |                   |                             | Por<br>ajustamentos no<br>justo valor de<br>ativos<br>financeiros<br>disponíveis para<br>venda |                                                      | Reserva Legal     | Outras reservas  |                           |                            |                             | Outros                  | Total de Capital<br>Próprio e<br>Interesses<br>minoritários |
| <b>Balanco a 1 de Janeiro de 2014</b>                                                               | <b>50.000.000</b> | -                           | <b>25.759.663</b>                                                                              | <b>(11.358.448)</b>                                  | <b>23.938.922</b> | <b>2.457.042</b> | -                         | <b>301.701.243</b>         | <b>392.498.422</b>          | -                       | <b>392.498.422</b>                                          |
| Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda         | -                 | -                           | 179.473.777                                                                                    | -                                                    | -                 | -                | -                         | -                          | 179.473.777                 | -                       | 179.473.777                                                 |
| Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda      | -                 | -                           | 14.000.135                                                                                     | -                                                    | -                 | -                | -                         | -                          | 14.000.135                  | -                       | 14.000.135                                                  |
| Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes                                    | -                 | -                           | -                                                                                              | (48.816.221)                                         | -                 | -                | -                         | -                          | (48.816.221)                | -                       | (48.816.221)                                                |
| Aumentos de reservas por aplicação de resultados                                                    | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | 26.061.078        | -                | (26.061.078)              | -                          | -                           | -                       | -                                                           |
| Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/medidas de avaliação) | -                 | -                           | (13.802.046)                                                                                   | -                                                    | -                 | (79.154)         | 1.634.941                 | -                          | (12.246.259)                | -                       | (12.246.259)                                                |
| Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas                       | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | -                 | -                | 301.701.243               | (301.701.243)              | -                           | -                       | -                                                           |
| <b>Total da variação do capital próprio</b>                                                         | -                 | -                           | <b>179.671.866</b>                                                                             | <b>(48.816.221)</b>                                  | <b>26.061.078</b> | <b>(79.154)</b>  | <b>277.275.106</b>        | <b>(301.701.243)</b>       | <b>132.411.432</b>          | -                       | <b>132.411.432</b>                                          |
| Resultado líquido do exercício                                                                      | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | -                 | -                | -                         | (8.534.207)                | (8.534.207)                 | -                       | (8.534.207)                                                 |
| <b>Balanco a 31 de Dezembro de 2014</b>                                                             | <b>50.000.000</b> | -                           | <b>205.431.529</b>                                                                             | <b>(60.174.669)</b>                                  | <b>50.000.000</b> | <b>2.377.888</b> | <b>277.275.106</b>        | <b>(8.534.207)</b>         | <b>516.375.647</b>          | -                       | <b>516.375.647</b>                                          |
| Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda         | -                 | -                           | (203.560.636)                                                                                  | -                                                    | -                 | -                | -                         | -                          | (203.560.636)               | -                       | (203.560.636)                                               |
| Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda      | -                 | -                           | (7.152.133)                                                                                    | -                                                    | -                 | -                | -                         | -                          | (7.152.133)                 | -                       | (7.152.133)                                                 |
| Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes                                    | -                 | -                           | -                                                                                              | 57.062.906                                           | -                 | -                | -                         | -                          | 57.062.906                  | -                       | 57.062.906                                                  |
| Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/medidas de avaliação) | -                 | -                           | 10.347.635                                                                                     | -                                                    | -                 | 662.383          | -                         | -                          | 11.010.018                  | -                       | 11.010.018                                                  |
| Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas                       | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | -                 | -                | (8.534.207)               | 8.534.207                  | -                           | -                       | -                                                           |
| <b>Total da variação do capital próprio</b>                                                         | -                 | -                           | <b>(200.365.134)</b>                                                                           | <b>57.062.906</b>                                    | -                 | <b>662.383</b>   | <b>(8.534.207)</b>        | <b>8.534.207</b>           | <b>(142.639.845)</b>        | -                       | <b>(142.639.845)</b>                                        |
| Resultado líquido do exercício                                                                      | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | -                 | -                | -                         | 98.009.557                 | 98.009.557                  | (977.005)               | 97.032.552                                                  |
| Interesses minoritários                                                                             | -                 | -                           | -                                                                                              | -                                                    | -                 | -                | -                         | -                          | -                           | 17.237.691              | 17.237.691                                                  |
| <b>Balanco a 31 de Dezembro de 2015</b>                                                             | <b>50.000.000</b> | -                           | <b>5.066.395</b>                                                                               | <b>(3.111.763)</b>                                   | <b>50.000.000</b> | <b>3.040.271</b> | <b>268.740.899</b>        | <b>98.009.557</b>          | <b>471.745.359</b>          | <b>16.260.696</b>       | <b>488.006.045</b>                                          |

As Notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

Ver, adicionalmente, nota 43.

## 2.5 – Demonstração dos fluxos de caixa

### GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.

#### DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO 2015 E 2014

|                                                             | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL</b>                      |                  |                  |
| A Recebimentos                                              |                  |                  |
| Operações de Seguro                                         | 92.975.304       | 166.378.577      |
| Operações de Resseguro                                      | 1.249.800        | 39.891.017       |
| Operações com contratos de investimento                     | 382.302.165      | 1.210.012.722    |
| Outras Atividades Operacionais                              | 5.833            | 5.779            |
| B Pagamentos                                                |                  |                  |
| Operações de Seguro                                         | (249.356.189)    | (459.877.649)    |
| Operações de Resseguro                                      | (62.628.001)     | (56.658.548)     |
| Operações com contratos de investimento                     | (1.545.142.681)  | (1.459.819.621)  |
| Comissões                                                   | (19.051.508)     | (27.777.064)     |
| Participação de Resultados                                  | (476.419)        | (1.630.626)      |
| Outras Atividades Operacionais                              | (52.227)         | (74.678)         |
| C Pagamentos ao Pessoal                                     | (3.064.039)      | (2.361.437)      |
| D Pagamentos a Fornecedores                                 | (14.618.461)     | (7.301.077)      |
| E Outros pagamentos e recebimentos                          | (2.451.522)      | (243.416)        |
| F Impostos e Taxas                                          | (30.317.597)     | (35.474.129)     |
| G Impostos sobre o rendimento                               | (39.564.705)     | (124.937.525)    |
| Fluxos de Atividade Operacionais (1)                        | (1.490.190.247)  | (759.867.675)    |
| <b>FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO</b>                  |                  |                  |
| H Recebimentos                                              |                  |                  |
| Alienação de Investimentos                                  | 43.088.444.047   | 82.712.385.808   |
| Alienação de Imobilizado                                    | -                | 22.618           |
| Dividendos                                                  | 13.173.493       | 4.755.688        |
| Juros                                                       | 117.942.969      | 196.715.501      |
| Outros Rendimentos                                          | 11.625.963       | 6.392.064        |
| I Pagamentos                                                |                  |                  |
| Aquisição de Investimentos                                  | (41.792.912.404) | (81.988.545.940) |
| Aquisição de Imobilizado                                    | (72.206)         | (787.836)        |
| Despesas de gestão, manutenção e outras                     | (2.528.792)      | (2.831.563)      |
| Fluxos de Atividade de Investimento (2)                     | 1.435.673.070    | 928.106.340      |
| <b>FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO</b>                 |                  |                  |
| K Pagamentos                                                |                  |                  |
| Juros sobre Empréstimos                                     | (2.631.079)      | (2.810.326)      |
| Fluxos de Atividade de Financiamento (3)                    | (2.631.079)      | (2.810.326)      |
| VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3) | (57.148.256)     | 165.428.339      |
| L Caixa e seus equivalentes no início do exercício          | 388.099.757      | 222.671.418      |
| M Caixa e seus equivalentes no final do exercício           | 330.951.501      | 388.099.757      |

## 2.6 - Notas explicativas às Demonstrações Financeiras

(Montantes expressos em euros, excepto quando indicado)

### NOTA 1 - ATIVIDADE E ESTRUTURA

A Companhia foi constituída em 28 de Junho de 1993, e tem como objetivo desenvolver autonomamente a atividade do ramo vida, que se iniciou em 1 de Janeiro de 1994. A Sucursal de Espanha, com sede em Madrid, iniciou a sua atividade em Junho de 1996. Em Agosto de 2006, a Companhia anteriormente designada Companhia de Seguros Tranquilidade - Vida, S.A. como resultado da operação efetuada entre o Banco Espírito Santo, S.A. e a Companhia Crédit Agricole, alterou a sua designação para BES-Vida, Companhia de Seguros S.A. ("Bes-Vida" ou "Companhia").

Em Maio de 2012 o Banco Espírito Santo, S. A. adquiriu o controlo da Companhia ao Crédit Agricole Assurance, S.A.

Na sequência da deliberação de 03 de Agosto de 2014 do Banco de Portugal, onde foi constituído o Novo Banco, S.A., a Companhia em 18 de Dezembro alterou o seu nome para GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A.

A Companhia emitiu em 2002 dívida subordinada no montante de 90 milhões de euros que se encontra cotada na NYSE Euronext Lisbon (ver nota 39).

As demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2015 anexas encontram-se pendentes da aprovação pela Assembleia-geral de Accionistas, embora o Conselho de Administração admita que as mesmas venham a ser aprovadas sem alterações significativas.

De acordo com a IFRS 10 o perímetro de consolidação do Grupo inclui as seguintes entidades de finalidade especial, incluindo Fundos de Investimento:

|                                               | Ano<br>constituição | Ano aquisição | Sede       | Actividade            | % interesse<br>económico |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|------------|-----------------------|--------------------------|
| LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC             | 2007                | 2012          | Portugal   | Fundo de Investimento | 82,79%                   |
| FUNGERE - Fundo Gestão Património Imobiliário | 1997                | 2013          | Portugal   | Fundo de Investimento | 53,64%                   |
| NB - GLOBAL ENHANCEMENT                       | 1998                | 2015          | Luxemburgo | Fundo de Investimento | 68,43%                   |

### NOTA 2 - PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

#### 2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras da GNB Seguros Vida agora apresentadas reportam-se ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2015 e foram preparadas de acordo com as *International Financial Accounting Standards* (IFRS) em vigor tal como adotadas na União Europeia. As IFRS incluem as normas contabilísticas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), e pelos respetivos órgãos antecessores.

A Companhia adotou as IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram em ou após 1 de Janeiro de 2015, conforme referido na nota 47.

As políticas contabilísticas abaixo descritas, foram aplicadas de forma consistente para os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras e a Companhia opera de acordo com o princípio da continuidade.

As demonstrações financeiras consolidadas estão expressas em euros e estão preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, com exceção dos ativos e passivos registados ao seu justo valor, nomeadamente os ativos financeiros detidos para negociação, ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas, ativos disponíveis para venda, os imóveis de rendimento e os passivos financeiros associados a contratos de seguro em que o risco do investimento é suportado pelo tomador do seguro. Os restantes ativos e passivos são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

Estas estimativas e pressupostos são baseados na informação disponível mais recente, servindo de suporte para os julgamentos sobre os valores dos ativos e passivos cuja valorização não é suportada por outras fontes. Os resultados reais podem diferir das estimativas. Na nota 3 identificam-se as principais estimativas e julgamentos utilizados na elaboração das Demonstrações Financeiras.

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração em 1 de Março de 2016.

## **2.2. Princípios de consolidação**

As demonstrações financeiras consolidadas agora apresentadas refletem os ativos, passivos e resultados da GNB Seguros Vida e das suas subsidiárias, e os resultados atribuíveis a Companhia referentes às participações financeiras em empresas associadas.

As políticas contabilísticas foram aplicadas de forma consistente por todas as entidades consolidadas, relativamente a todos os períodos cobertos nas demonstrações financeiras.

### *Subsidiárias*

Subsidiárias são todas as entidades (incluindo as entidades estruturadas) sobre as quais a Empresa tem controlo. A Empresa controla uma entidade quando está exposta a, ou tem direitos sobre, os retornos variáveis gerados, em resultado do seu envolvimento com a entidade, e tem a capacidade de afetar esses retornos variáveis através do poder que exerce sobre as atividades relevantes da entidade.

As perdas acumuladas de uma subsidiária que excedam o valor do interesse não controlado na subsidiária são atribuídas ao Interesse não controlado.

As políticas contabilísticas das subsidiárias são alteradas, sempre que necessário, de forma a garantir que as mesmas são aplicadas de forma consistente por todas as entidades consolidadas.

### *Entidades estruturadas*

A Companhia consolida pelo método integral determinadas entidades estruturadas, constituídas especificamente para o cumprimento de um objetivo restrito e bem definido, quando a substância da relação com tais entidades indicia que a Companhia exerce controlo sobre as suas atividades, independentemente da percentagem que detém sobre os seus capitais próprios.

A avaliação da existência de controlo é efetuada com base nos critérios estabelecidos na IFRS 10, quando tiver de consolidar ativos ou fundos nas suas demonstrações financeiras, ou seja:

- Poder sobre a investida;
- Exposição ou direito sobre retornos variáveis resultantes do envolvimento com a investida;
- Possibilidade de utilizar seus poderes sobre a investida de forma a alterar os retornos atribuídos à Companhia.

### *Saldos e transações eliminadas na consolidação*

Saldos e transações entre empresas da Companhia, incluindo quaisquer ganhos ou perdas não realizadas resultantes de operações intragrupo, são eliminados no processo de consolidação, exceto

nos casos em que as perdas não realizadas indiciam a existência de imparidade que deva ser reconhecida nas contas consolidadas.

Ganhos não realizados resultantes de transações com entidades associadas são eliminados na proporção da participação da Companhia nas mesmas. Perdas não realizadas são também eliminadas, mas apenas nas situações em que as mesmas não indiciem existência de imparidade.

#### *Interesses não controlados versus passivos financeiros*

Aquando da consolidação de fundos de investimento imobiliários/mobiliários pela Companhia, a percentagem detida por outros participantes nos respetivos fundos é registada como um passivo financeiro ou como interesses não controlados caso estes detenham ou não um direito atual de resgatar as respetivas unidades de participação. A percentagem detida por participantes (terceiros) é reconhecida como um passivo financeiro, quando existe a obrigação contratual do emitente reembolsar os detentores das unidades de participação, sempre que estes o solicitem (resgates), e reconhecida como interesses não controlados quando não existe esse direito.

### **2.3. Operações em moeda estrangeira**

As transações em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para euros à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais resultantes desta conversão são reconhecidas em resultados exceto quando relacionadas com operações que qualificam como coberturas de fluxos de caixa, e/ou coberturas de investimentos líquidos em unidades operacionais estrangeiras, sendo diferidas em outros rendimentos integrais.

Os ativos e passivos não monetários registados ao custo histórico, expressos em moeda estrangeira, são convertidos à taxa de câmbio à data da transação. Ativos e passivos não monetários expressos em moeda estrangeira registados ao justo valor são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado. As diferenças cambiais resultantes são reconhecidas em resultados, excepto no que diz respeito às diferenças relacionadas com ações classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, as quais são registadas em reservas e quando relacionadas com operações que qualificam como coberturas de fluxos de caixa, e/ou coberturas de investimentos líquidos em unidades operacionais estrangeiras, sendo diferidas em outros rendimentos integrais.

Segue abaixo tabela resumo do Euro/Dólar para efeitos de conversão cambial

|         | 2015   |        | 2014   |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|
|         | Cambio |        | Cambio |        |
|         | Final  | Médio  | Final  | Médio  |
| EUR/USD | 1,0887 | 1,1095 | 1,2141 | 1,3285 |

### **2.4. Instrumentos financeiros derivados**

Os instrumentos financeiros derivados são reconhecidos na data da sua negociação ("*trade date*"), pelo seu justo valor. Subsequentemente, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados é reavaliado numa base regular, sendo os ganhos ou perdas resultantes dessa reavaliação registados diretamente em resultados do exercício.

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

#### *Derivados embutidos*

Os derivados que estão embutidos em outros instrumentos financeiros são tratados separadamente quando as suas características económicas e os seus riscos não estão relacionados com o

instrumento principal e o instrumento principal não está contabilizado ao seu justo valor através de resultados. Estes derivados embutidos são registados ao justo valor com as variações reconhecidas em resultados.

## **2.5. Outros ativos financeiros**

### *Classificação*

A Companhia classifica os seus outros ativos financeiros no momento da sua aquisição considerando a intenção que lhes está subjacente, de acordo com as seguintes categorias da IAS39:

- *Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados*

Esta categoria inclui: (i) os ativos financeiros de negociação, que são aqueles adquiridos com o objetivo principal de serem transacionados no curto prazo, e (ii) os ativos financeiros designados no momento do seu reconhecimento inicial ao justo valor com variações reconhecidas em resultados.

A Companhia designa, no seu reconhecimento inicial, certos ativos financeiros ao justo valor através de resultados quando:

- Tais ativos financeiros são geridos, avaliados e analisados internamente com base no seu justo valor;
- Tal designação elimina uma inconsistência de reconhecimento e mensuração (*accounting mismatch*); ou
- Tais ativos financeiros contêm derivados embutidos.

- *Investimentos detidos até à maturidade*

Estes investimentos são ativos financeiros não derivados com pagamentos fixados ou determináveis e maturidades definidas, que a Companhia tem intenção e capacidade financeira de deter até à maturidade e que não são designados, no momento do seu reconhecimento inicial, como ao justo valor através dos resultados ou como disponíveis para venda.

- *Ativos financeiros disponíveis para venda*

Os investimentos disponíveis para venda são ativos financeiros não derivados que: (i) a Companhia tem intenção de manter por tempo indeterminado, (ii) que são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial ou (iii) que não se enquadrem nas categorias acima referidas.

- *Empréstimos concedidos e contas a receber*

Esta categoria inclui os valores a receber relacionados com operações de seguro direto, resseguro cedido e transações relacionadas com contratos de seguro e outras transações.

### *Reconhecimento, mensuração inicial e desreconhecimento*

Aquisições e alienações de: (i) ativos financeiros ao justo valor através dos resultados, (ii) ativos financeiros disponíveis para venda, (iii) de ativos financeiros detidos até à maturidade e, (iv) empréstimos e contas a receber são reconhecidos na data da negociação (*"trade date"*), ou seja, na data em que a Companhia se compromete a adquirir ou alienar o ativo.

Os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos ao seu justo valor adicionado dos custos de transação, excepto nos casos de ativos financeiros ao justo valor através de resultados, caso em que estes custos de transação são diretamente reconhecidos em resultados.

Estes ativos são desreconhecidos quando (i) expiram os direitos contratuais da Companhia ao recebimento dos seus fluxos de caixa, (ii) a Companhia tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção ou (iii) não obstante retenha parte, mas não substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção, a Companhia tenha transferido o controle sobre os ativos.

Os investimentos a deter até à maturidade são reconhecidos ao seu justo valor no momento inicial do seu reconhecimento e mensurados subsequentemente ao custo amortizado. O juro é calculado através do método da taxa de juro efetiva.

Os “Empréstimos concedidos e contas a receber” são mensurados ao custo amortizado, através da taxa de juro efetiva, sendo deduzidas quaisquer perdas de imparidade.

#### *Mensuração subsequente*

Após o seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas são mensurados ao justo valor, sendo as suas variações reconhecidas em resultados.

Os ativos financeiros disponíveis para venda são igualmente registados ao justo valor sendo, no entanto, as respetivas variações reconhecidas em reservas, até que os investimentos sejam desreconhecidos ou seja identificada uma perda por imparidade, momento em que o valor acumulado dos ganhos e perdas potenciais registados em reservas é transferido para resultados. As variações cambiais associadas a estes investimentos são reconhecidas também em reservas, no caso de instrumentos de capital, e em resultados, no caso de instrumentos de dívida. Os juros, calculados à taxa de juro efetiva, e os dividendos são também reconhecidos na demonstração dos resultados.

Os investimentos a deter até à maturidade são valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva e são deduzidos de perdas de imparidade.

O justo valor dos ativos financeiros cotados é o seu preço de compra corrente (“*bid-price*”). Na ausência de cotação, a Companhia estima o justo valor utilizando (i) metodologias de avaliação, tais como a utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado, técnicas de fluxos de caixa descontados e modelos de avaliação de opções customizados de modo a refletir as particularidades e circunstâncias do instrumento, e (ii) pressupostos de avaliação baseados em informações de mercado.

#### *Transferências entre categorias de ativos financeiros*

A IAS 39 permite que uma entidade transfira “Ativos financeiros ao justo valor através de resultados – negociação” para as carteiras de “Ativos financeiros disponíveis para venda”, “Empréstimos concedidos e contas a receber” ou para “Investimentos a deter até à maturidade”, desde que esses ativos financeiros obedeam 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 ativo; 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 concedidos e contas a receber” e “Investimentos a deter até à maturidade” são também permitidas, em determinadas circunstâncias.

#### *Imparidade*

A Companhia avalia regularmente se existe evidência objetiva de que um ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, apresenta sinais de imparidade. Para os ativos financeiros que apresentam sinais de imparidade, é determinado o respetivo valor recuperável, sendo as perdas por imparidade registadas por contrapartida de resultados.

Um ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, encontra-se em imparidade sempre que exista evidência objetiva de imparidade resultante de um ou mais eventos que ocorreram após o seu reconhecimento inicial, tais como: (i) para os instrumentos de capital cotados, uma desvalorização continuada ou de valor significativo na sua cotação, e (ii) para títulos de dívida, quando esse evento (ou eventos) tenha um impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro, ou grupo de ativos financeiros, que possa ser estimado com razoabilidade.

No que se refere aos investimentos detidos até à maturidade, as perdas por imparidade correspondem à diferença entre o valor contabilístico do ativo e o valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados (considerando o período de recuperação) descontados à taxa de juro efetiva original do ativo financeiro. Estes ativos são apresentados no ativo, líquidos de imparidade. Caso estejamos perante um ativo com taxa de juro variável, a taxa de juro a utilizar para a determinação da respetiva perda de imparidade é a taxa de juro efetiva atual, determinada com base nas regras de cada contrato. Em relação aos investimentos detidos até à maturidade, se num período subsequente o montante de perda por imparidade diminui, e essa diminuição pode ser objetivamente relacionada com um evento que ocorreu após o reconhecimento da imparidade, esta é revertida por contrapartida de resultados do exercício.

Quando existe evidência de imparidade nos ativos financeiros disponíveis para venda, a perda potencial acumulada em reservas, correspondente à diferença entre o custo amortizado e o justo valor atual, deduzida de qualquer perda de imparidade no ativo anteriormente reconhecida em resultados, é transferida para resultados. Se num período subsequente o montante da perda de imparidade diminui, a perda de imparidade anteriormente reconhecida é revertida por contrapartida de resultados do exercício até à reposição do custo de aquisição se o aumento for objetivamente relacionado com um evento ocorrido após o reconhecimento da perda de imparidade. No que se refere a ações ou outros instrumentos de capital a Companhia elegeu como critérios de imparidade o declínio de 30% do valor de mercado face ao valor de aquisição, ou uma desvalorização continuada por um período superior a 12 meses. A recuperação das perdas de imparidade reconhecidas em instrumentos de capital classificados como ativos financeiros disponíveis para venda é registada aumentando as reservas de reavaliação por ajustamento no justo valor de ativos financeiros quando ocorre (não existindo reversão por contrapartida de resultados).

#### *Compensação de instrumentos financeiros*

Os ativos e os passivos financeiros são compensados, e os valores líquidos são apresentados na demonstração da posição financeira, apenas quando há um direito exercível de compensar os referidos valores, e quando há uma intenção de liquidar as transações em base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo em simultâneo. O direito exercível não deve ser contingente face a eventos futuros, devendo ser exercível no decurso ordinário do negócio, e também em circunstâncias de falência ou insolvência da Companhia, ou da contraparte.

## **2.6. 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 passivos de contratos de investimento, empréstimos, credores por operações de seguro direto e resseguro e outros passivos. Estes passivos financeiros são registados (i) inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transação incorridos e (ii) subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva, com a exceção dos passivos por contratos de investimento em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, os quais são registados ao justo valor, ou os passivos financeiros que para evitar o “accounting mismatch” são registados ao justo valor.

## 2.7. Ativos tangíveis

Os ativos tangíveis da Companhia encontram-se valorizados ao custo deduzido das respetivas depreciações acumuladas e perdas de imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra do ativo, as despesas diretamente imputáveis à sua aquisição e os encargos suportados com a preparação do ativo para a sua entrada em funcionamento.

Os gastos a suportar com o desmantelamento ou remoção de ativos instalados em propriedade de terceiros são considerados como parte do custo inicial dos respetivos ativos, quando se traduzam em montantes significativos e mensuráveis com fiabilidade.

Os custos subsequentes com os ativos tangíveis são capitalizados no ativo apenas se for provável que deles resultarão benefícios económicos futuros para a Companhia. Todas as despesas com manutenção e reparação são reconhecidas como custo, de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

Os terrenos não são depreciados. As depreciações dos ativos tangíveis são calculadas segundo o método das quotas constantes, às seguintes taxas de depreciação que refletem a vida útil esperada dos bens:

|                            | <b>Números de anos</b> |
|----------------------------|------------------------|
| Imóveis de serviço próprio | 37 a 45                |
| Equipamento informático    | 3                      |
| Mobiliário e material      | 8 a 10                 |
| Instalações interiores     | 10                     |
| Máquinas e ferramentas     | 5 a 8                  |
| Material de transporte     | 4                      |
| Outros                     | 5                      |

As vidas úteis dos ativos são revistas no final do ano para cada ativo, para que as depreciações praticadas estejam em conformidade com os padrões de consumo dos ativos. Alterações às vidas úteis são tratadas como uma alteração de estimativa contabilística e são aplicadas prospectivamente.

Os ganhos ou perdas na alienação dos ativos são determinados pela diferença entre o valor de realização e o valor contabilístico do ativo, sendo reconhecidos na demonstração dos resultados. Quando existe indicação de que um ativo possa estar em imparidade o seu valor recuperável é estimado, devendo ser reconhecida uma perda por imparidade sempre que o valor líquido de um ativo exceda o seu valor recuperável. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração dos resultados para os ativos registados ao custo.

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o seu justo valor líquido dos custos de venda e o seu valor de uso, sendo este calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa estimados futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do ativo e da sua alienação no fim da sua vida útil.

## **2.8. Propriedades de investimento**

A Companhia classifica como propriedades de investimento os imóveis detidos para arrendamento ou para valorização do capital ou ambos.

As propriedades de investimento são reconhecidas inicialmente ao custo de aquisição, incluindo os custos de transação diretamente relacionados, e subsequentemente ao seu justo valor. Variações de justo valor determinadas a cada data de balanço são reconhecidas em resultados, na rubrica de “Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas”. As propriedades de investimento não são depreciadas.

Dispendios subsequentes relacionados são capitalizados quando for provável que a Companhia venha a obter benefícios económicos futuros em excesso do nível de desempenho inicialmente estimado.

## **2.9. Ativos Intangíveis**

Os custos incorridos com a aquisição de *software* são capitalizados, assim como as despesas adicionais suportadas pela Companhia necessárias à sua implementação. Estes custos são amortizados de forma linear ao longo da vida útil esperada destes ativos (3 a 6 anos).

Os custos diretamente relacionados com a produção de produtos informáticos desenvolvidos pela Companhia, sobre os quais seja expetável que estes venham a gerar benefícios económicos futuros para além de um exercício, são reconhecidos e registados como ativos intangíveis.

Os gastos de desenvolvimento de ativos intangíveis GNB-Seguros Vida são capitalizados quando:

- (i) a sua conclusão técnica é viável, de modo a que o intangível venha a estar disponível para uso;
- (ii) quando a Gestão tenciona completar o projeto;
- (iii) quando a forma como o intangível vai gerar benefícios económicos futuros seja demonstrável;
- (iv) quando existem recursos técnicos e financeiros adequados para concluir o desenvolvimento e utilização futura do intangível; e
- (v) as despesas incorridas durante a fase de desenvolvimento do intangível forem fiavelmente mensuráveis.

Os custos com desenvolvimento de *software* informático, reconhecidos como ativos são amortizados de forma linear ao longo da respetiva vida útil esperada, não excedendo na sua maioria 3 anos.

Os custos de desenvolvimento que não cumprem com os critérios de reconhecimento de ativos intangíveis são registados como gastos quando incorridos. Tais gastos não são reconhecidos como ativos em períodos subsequentes.

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

Quando existe indicação de que um ativo possa estar em imparidade o seu valor recuperável é estimado, devendo ser reconhecida uma perda por imparidade sempre que o valor líquido de um ativo exceda o seu valor recuperável. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração dos resultados para os ativos registados ao custo.

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o seu justo valor líquido dos custos de venda e o seu valor de uso, sendo este calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa

estimados futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do ativo e da sua alienação no fim da sua vida útil.

## **2.10. Locações**

A Companhia classifica as operações de locação como locações operacionais, em função da sua substância e não da sua forma legal cumprindo os critérios definidos na IAS 17 – *Locações*. “São classificadas como locações financeiras as operações em que os riscos e benefícios inerentes à propriedade de um ativo são substancialmente transferidas para o locatário. Todas as restantes operações de locação são classificadas como locações operacionais”.

### *Locações operacionais*

Os pagamentos efetuados pela Companhia à luz dos contratos de locação operacional são registados em custos nos períodos a que dizem respeito.

## **2.11. Benefícios concedidos aos empregados**

### *Pensões*

A Companhia assumiu a responsabilidade de pagar aos seus empregados pensões de reforma por velhice e invalidez, nos termos estabelecidos no Contrato Coletivo dos Trabalhadores de Seguros (CCT).

Os benefícios previstos nos planos de pensões são aqueles que são abrangidos pelo Plano CCT - Contrato Coletivo de Trabalho da Atividade Seguradora (CCT).

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma (plano de benefícios definidos) são calculadas anualmente, na data de fecho de contas, pela Companhia, individualmente para cada plano.

Em 23 de Dezembro de 2011, foi aprovado um novo Contrato Coletivo de Trabalho dos Seguros que vem alterar um conjunto de benefícios anteriormente definidos.

Das alterações decorrentes do novo Contrato Coletivo de Trabalho, são de salientar as seguintes (i) no que respeita a benefícios pós-emprego, os trabalhadores no ativos admitidos até 22 de Junho de 1995 deixaram de estar abrangidos por um plano de benefício definido, passando a estar abrangidos por um plano de contribuição definida, (ii) compensação de 55% do salário base mensal paga em 2012 e (iii) prémio de permanência equivalente a 50% do seu ordenado sempre que o trabalhador complete um ou mais múltiplos de 5 anos na Companhia.

Relativamente à alteração do plano e tendo em consideração que o valor integralmente financiado das responsabilidades pelos serviços passados relativo às pensões de reforma por velhice devidas aos trabalhadores no ativo foi convertido em contas individuais desses trabalhadores, integrando o respetivo plano individual de reforma, de acordo com o IAS 19, a Companhia procede à liquidação da responsabilidade (*settlement*).

A responsabilidade líquida da Companhia relativa ao plano de pensões de benefício definido e outros benefícios é calculada através da estimativa do valor de benefícios futuros que cada colaborador deve receber em troca pelo seu serviço no período corrente e em períodos passados. O benefício é descontado de forma a determinar o seu valor atual, sendo aplicada a taxa de desconto correspondente à taxa de obrigações de alta qualidade de emitentes com maturidade semelhante à data do termo das obrigações do plano e denominadas na moeda de cálculo das responsabilidades. A responsabilidade líquida é determinada após a dedução do justo valor dos ativos do Fundo de Pensões.

O proveito/custo de juros com o plano de pensões é calculado multiplicando o ativo/responsabilidade líquido com pensões de reforma (responsabilidades deduzidas do justo valor dos ativos do fundo)

pela taxa de desconto utilizada para efeitos da determinação das responsabilidades com pensões de reforma atrás referida. Nessa base, o proveito/custo líquido de juros inclui o custo dos juros associado às responsabilidades com pensões de reforma e o rendimento esperado dos ativos do fundo, ambos mensurados com base na taxa de desconto utilizada no cálculo das responsabilidades.

Os ganhos e perdas de remensuração, nomeadamente (i) os ganhos e perdas atuariais, resultantes das diferenças entre os pressupostos atuariais utilizados e os valores efetivamente verificados (ganhos e perdas de experiência) e das alterações de pressupostos atuariais e (ii) os ganhos e perdas decorrentes da diferença entre o rendimento real dos ativos do fundo e os valores incluídos no juro líquido, são reconhecidos por contrapartida de capital próprio em “Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)”.

A Companhia reconhece na sua demonstração dos resultados um valor total líquido que inclui (i) o custo do serviço corrente, (ii) o proveito/custo líquido de juros com o plano de pensões, (iii) o efeito das reformas antecipadas e pré-reformas, (iv) custos com serviços passados e (v) os efeitos de qualquer liquidação ou corte ocorridos no período. O proveito/custo líquido com o plano de pensões é reconhecido como juros e proveitos similares ou juros e custos similares consoante a sua natureza.

O plano é financiado anualmente com contribuições da Companhia para cobrir responsabilidades projetadas com Pensões, incluindo benefícios complementares quando apropriado.

Em cada data de reporte a Companhia avalia, individualmente para cada Plano, a recuperabilidade de qualquer excesso do fundo, baseado na perspetiva de futuras contribuições que possam ser necessárias.

Para além destas, a Companhia tem ainda responsabilidades com os Administradores, segundo o Regulamento do Direito à Pensão ou Complemento de Pensões de Reforma estatuído no artigo 24º do Contrato de Sociedade aprovado em Conselho de Administração e em Assembleia Geral datada de 29 de Março de 2005.

#### *Plano de contribuição definida*

Para os planos de contribuição definida, as responsabilidades relativas ao benefício atribuível aos colaboradores da Companhia são reconhecidas como custo do exercício quando devidas.

De acordo com o CCT, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, passaram a beneficiar de um plano individual de reforma em caso de reforma por velhice ou por invalidez concedida pela segurança social.

Este plano é alimentado por contribuições do empregador que vão sendo feitas em percentagem crescente, sendo de 1% em 2012 até atingirem, em 2017, 3,25% do ordenado base anual do trabalhador. Tem capital garantido. O valor capitalizado das entregas é resgatável, nos termos legais, pelo trabalhador na data de passagem à reforma por invalidez ou por velhice concedida pela segurança social, devendo pelo menos 2/3 ser convertido em renda vitalícia imediata mensal.

Para dar cumprimento ao atrás referido, a Companhia constituiu, com efeitos a 1 de Janeiro de 2012, um seguro de vida de contribuição definida e com Capital Garantido para os seus colaboradores do quadro efetivo e que dele faziam parte em 31 de Dezembro de 2011.

#### *Prémio de permanência*

O prémio de permanência equivale a 50% do seu ordenado sempre que o trabalhador complete um ou mais múltiplos de 5 anos na Companhia. O prémio de permanência é determinado utilizando a mesma metodologia e pressupostos dos benefícios pós-emprego.

Os desvios atuariais determinados são registados por contrapartida de resultados quando incorridos.

#### *Benefícios de saúde*

Adicionalmente, a Companhia concedeu um benefício de assistência médica aos colaboradores no ativo e aos pré-reformados até à idade da reforma.

O cálculo e registo das obrigações da Companhia com benefícios de saúde atribuíveis aos pré-reformados até à idade de reforma são efetuados de forma semelhante às responsabilidades com pensões.

#### *Distribuição de resultados aos empregados*

De acordo com as disposições estatutárias os acionistas aprovam anualmente em Assembleia-Geral uma percentagem dos lucros a ser distribuída aos trabalhadores (bónus), de acordo com proposta do Conselho de Administração.

Os resultados atribuídos pela Companhia aos seus trabalhadores são contabilizados em resultados no exercício a que respeitam.

### **2.12. Impostos sobre lucros**

Os impostos sobre lucros compreendem os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre lucros são reconhecidos em resultados, exceto quando estão relacionados com itens que são reconhecidos diretamente nos capitais próprios, caso em que são também registados por contrapartida dos capitais próprios. Os impostos diferidos reconhecidos nos capitais próprios decorrentes da reavaliação de ativos financeiros disponíveis para venda são posteriormente reconhecidos em resultados no momento em que forem reconhecidos em resultados os ganhos e perdas que lhes deram origem.

Os impostos correntes são os que se esperam que sejam pagos com base no resultado tributável apurado de acordo com as regras fiscais em vigor e utilizando a taxa de imposto aprovada ou substancialmente aprovada em cada jurisdição.

Os impostos diferidos são calculados, de acordo com o método do passivo com base no balanço, sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data de balanço em cada jurisdição e que se espera virem a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

Os impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, das diferenças resultantes do reconhecimento inicial de ativos e passivos que não afetem quer o lucro contabilístico quer o fiscal, e de diferenças relacionadas com investimentos em subsidiárias na medida em que provavelmente não serão revertidas no futuro e a Companhia não controla a tempestividade da reversão das diferenças temporárias. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja exetável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis.

### **2.13. Provisões**

São reconhecidas provisões quando (i) a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou construtiva, (ii) seja provável que o seu pagamento venha a ser exigido e (iii) quando possa ser feita uma estimativa fiável do valor dessa obrigação.

A respetiva mensuração é efetuada com base nos processos e a avaliação de probabilidade de condenação com base na informação dos Advogados que acompanham o processo, quer se trate de processos judiciais quer se trate de provisões gerais.

### **2.14. Reconhecimento de juros**

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado e dos ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares utilizando o método da taxa efetiva. Os juros dos ativos financeiros ao justo valor através dos resultados são também incluídos na rubrica de juros e proveitos similares.

A taxa de juro efetiva é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro ou, quando apropriado, um período mais curto, para o valor líquido atual de balanço do ativo ou passivo financeiro.

Para o cálculo da taxa de juro efetiva são estimados os fluxos de caixa futuros considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro (por exemplo opções de pagamento antecipado), não considerando, no entanto, eventuais perdas de crédito futuras. O cálculo inclui as comissões que sejam parte integrante da taxa de juro efetiva, custos de transação e todos os prémios e descontos diretamente relacionados com a transação.

No caso de ativos financeiros ou grupos de ativos financeiros semelhantes para os quais foram reconhecidas perdas por imparidade, os juros registados em resultados são determinados com base na taxa de juro utilizada na mensuração da perda por imparidade.

No que se refere aos instrumentos financeiros derivados, a componente de juro inerente à variação de justo valor não é separada e é classificada na rubrica de resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.

### **2.15. Dividendos recebidos**

Os rendimentos de instrumentos de capital (dividendos) são reconhecidos quando estabelecido o direito ao seu recebimento.

### **2.16. Contratos de seguro**

A Companhia emite contratos que incluem risco de seguro, risco financeiro ou uma combinação dos riscos de seguro e financeiro. Um contrato em que a Companhia aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando compensar o segurado no caso de um acontecimento futuro incerto específico que possa afetar adversamente o segurado é classificado como um contrato de seguro.

Um contrato emitido pela Companhia cujo risco é essencialmente financeiro e em que o risco de seguro assumido não é significativo, mas que exista uma participação discricionária nos resultados atribuída aos segurados, é considerado como um contrato de investimento e reconhecido e mensurado de acordo com a IFRS 4. Um contrato emitido pela Companhia que transfere apenas risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, é registado como um instrumento financeiro e avaliado conforme a IAS 39.

Os ativos financeiros detidos pela Companhia para cobertura de responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de investimento são classificados e contabilizados da mesma forma que os restantes ativos financeiros da Companhia.

Os contratos de seguro e os contratos de investimento com participação discricionária nos resultados, são reconhecidos e mensurados como segue:

#### *Prêmios*

Os prêmios brutos emitidos são registados como proveitos no exercício a que respeitam, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

Os prêmios de resseguro cedido são registados como custos no exercício a que respeitam da mesma forma que os prêmios brutos emitidos.

#### *Custos de aquisição*

Os custos de aquisição que estão direta ou indiretamente relacionados com a venda de contratos de seguro são capitalizados e diferidos pelo período de vida dos contratos. Os custos de aquisição diferidos estão sujeitos a testes de recuperabilidade no momento da emissão dos contratos e sujeitos a testes de imparidade à data do balanço.

#### *Provisão para sinistros*

A provisão para sinistros corresponde aos custos com sinistros ocorridos e ainda por liquidar, bem como à responsabilidade estimada para os sinistros ocorridos e ainda não reportados (IBNR). A estimativa de sinistros ocorridos e ainda não reportados é efetuada com base na experiência histórica utilizando métodos estatísticos. As provisões para sinistros não são descontadas.

Nos contratos de resseguro cedido as provisões para sinistros são registadas como proveito no exercício a que respeitam da mesma forma que a provisão para sinistros de seguro direto.

#### *Provisão matemática*

As provisões matemáticas, têm como objetivo registar o valor atual das responsabilidades futuras da Companhia relativamente aos contratos de seguro e de investimento com participação discricionária nos resultados emitidos e são calculadas, com base em métodos atuariais reconhecidos nos termos da legislação em vigor aplicável.

#### *Provisão para participação nos resultados atribuída*

A provisão para participação nos resultados atribuída corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos, nomeadamente mediante inclusão na provisão matemática dos contratos.

#### *Provisão para participação nos resultados a atribuir ("Shadow accounting")*

De acordo com o estabelecido na IFRS 4, os ganhos e perdas não realizados dos ativos financeiros disponíveis para venda afetos a responsabilidades de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária, são atribuídos aos tomadores de seguro, tendo por base a expectativa de que estes irão participar nesses ganhos e perdas não realizadas quando se realizarem de acordo com as condições contratuais e regulamentares aplicáveis, através do reconhecimento de uma responsabilidade (ver nota 33).

*Provisão para compromissos de taxa (“Liability adequacy test”)*

À data do balanço, a Companhia procede à avaliação da adequação das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de contratos de investimento com participação nos resultados discricionária. Na eventualidade de existir uma deficiência, esta é registada em resultados por contrapartida da rubrica provisão para compromissos de taxa.

*Provisão para prémios não adquiridos*

A Provisão para prémios não adquiridos corresponde à parte dos prémios brutos emitidos a imputar a um ou vários dos exercícios seguintes após a dedução dos custos de aquisição diferidos.

**2.17. Reporte por segmentos**

Um segmento de negócio é um conjunto de ativos e operações que estão sujeitos a riscos e proveitos específicos diferentes de outros segmentos de negócio, estando este de acordo com os reportes internos à gestão da Companhia e à tomada de decisão.

Um segmento geográfico é um conjunto de ativos e operações localizados num ambiente económico específico que está sujeito a riscos e proveitos que são diferentes de outros segmentos que operam em outros ambientes económicos.

**2.18. Resultados por ação**

Os resultados por ação básicos são calculados dividindo o lucro atribuível aos detentores de capital próprio ordinário da casa-mãe pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação, excluindo o número médio de ações próprias detidas pela Companhia.

Durante os exercícios de 2015 e 2014, a Companhia não detinha ações próprias ou outros instrumentos de capital ou dívida suscetíveis de originar o efeito de diluição.

**2.19. Caixa e equivalentes de caixa**

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam os valores registados no balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de aquisição, onde se incluem a caixa e as disponibilidades em instituições de crédito.

**2.20. Ativos não correntes detidos para venda**

Ativos não correntes são classificados como detidos para venda quando o seu valor de balanço for recuperado principalmente através de uma transação de venda (incluindo os adquiridos exclusivamente com o objetivo da sua venda que se estima realizar nos próximos 12 meses, o ativo se encontrar em condição imediata de venda) e a venda for altamente provável.

Imediatamente antes da classificação inicial do ativo como detido para venda, a mensuração dos ativos não correntes é efetuada de acordo com as IFRS aplicáveis. Subsequentemente, aquando do reconhecimento inicial dos ativos não correntes detidos para venda, estes ativos para alienação são mensurados ao menor valor entre o valor líquido contabilístico inicial e o justo valor deduzido dos custos de venda.

### **NOTA 3 - PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS UTILIZADOS NA ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As IFRS estabelecem uma série de tratamentos contábilísticos e requerem que o Conselho de Administração utilize o julgamento e faça as estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contábilístico mais adequado. As principais estimativas contábilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contábilísticos pela Companhia são analisadas como segue, no sentido de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afeta os resultados reportados da Companhia e a sua divulgação. Uma descrição alargada das principais políticas contábilísticas utilizadas pela Companhia é apresentada na Nota 2 às demonstrações financeiras.

Considerando que em muitas situações existem alternativas ao tratamento contábilístico adotado pelo Conselho de Administração, os resultados reportados pela Companhia poderiam ser diferentes caso um tratamento diferente fosse escolhido. O Conselho de Administração considera que as escolhas efetuadas são apropriadas e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Companhia e das suas operações em todos os aspetos materialmente relevantes.

Os resultados das alternativas analisadas de seguida são apresentados apenas para assistir o leitor no entendimento das demonstrações financeiras e não têm intenção de sugerir que outras alternativas ou estimativas são mais apropriadas.

#### **3.1. Imparidade dos ativos financeiros disponíveis para venda e a deter até à maturidade**

A Companhia determina que existe imparidade nos seus ativos disponíveis para venda quando existe uma desvalorização continuada ou de valor significativo no seu justo valor. A determinação de uma desvalorização continuada ou de valor significativo requer julgamento.

De acordo com as políticas da Companhia, 30% de desvalorização no justo valor de um instrumento de capital é considerada uma desvalorização significativa e o período de 1 ano é assumido como uma desvalorização continuada do justo valor abaixo do custo de aquisição. Relativamente aos instrumentos de dívida os critérios de imparidade têm em consideração a deterioração do nível de crédito do emitente ou dificuldades financeiras, nomeadamente (i) dificuldades financeiras significativas do emitente, (ii) *default* no pagamento dos juros ou do principal, (iii) probabilidade elevada de falência ou (iv) desaparecimento de um mercado ativo devido a dificuldades financeiras.

Adicionalmente, as avaliações são obtidas através de preços de mercado ou de modelos de avaliação os quais requerem a utilização de determinados pressupostos ou julgamento no estabelecimento de estimativas de justo valor.

Metodologias alternativas e a utilização de diferentes pressupostos e estimativas, poderá resultar num nível diferente de perdas por imparidade reconhecidas, com o consequente impacto nos resultados da Companhia.

#### **3.2. Justo valor dos instrumentos financeiros**

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

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

### **3.3. Impostos sobre os lucros**

A Companhia encontra-se sujeita ao pagamento de impostos sobre lucros em diversas jurisdições. A determinação do montante global de impostos sobre os lucros requer determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transações e cálculos para os quais a determinação do valor final de imposto a pagar é incerto durante o ciclo normal de negócios.

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

As Autoridades Fiscais têm o direito de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Seguradora, durante um período de quatro ou seis anos, no caso de haver prejuízos reportáveis. Desta forma, é possível que haja correções à matéria coletável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção dos Conselhos de Administração da GNB-Seguros Vida e das subsidiárias residentes em Portugal, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

O reconhecimento de ativos por impostos diferidos está dependente da existência de lucros tributáveis futuros, sendo que a estimativa destes resulta de determinados pressupostos e julgamentos efetuados pela Companhia.

### **3.4. Pensões e outros benefícios a empregados**

A determinação das responsabilidades por pensões de reforma requer a utilização de pressupostos e estimativas, incluindo a utilização de projeções atuariais e outros fatores que podem ter impacto nos custos e nas responsabilidades do plano de pensões, sendo que as variáveis mais sensíveis, no apuramento das responsabilidades com planos de pensões são, entre outras, a taxa de desconto e idade de reforma.

Alterações a estes pressupostos poderiam ter um impacto significativo nos valores determinados.

### **3.5. Provisões técnicas e responsabilidades relativas a contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária**

As responsabilidades futuras decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária são registadas na rubrica contabilística "provisões técnicas". As provisões técnicas relativas aos produtos vida tradicionais foram determinadas tendo por base vários pressupostos nomeadamente mortalidade, longevidade e taxa de juro, aplicáveis a cada uma das coberturas. Os pressupostos utilizados foram baseados na experiência passada da Companhia e do mercado. Estes pressupostos poderão ser revistos se for determinado que a experiência futura venha a confirmar a sua desadequação. As provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária (produtos de capitalização) incluem (1) provisão matemática, (2) provisão para participação nos resultados, (3) provisão para sinistros, (4) provisão para compromisso de taxa e (5) provisão para prémios não adquiridos.

Quando existem sinistros declarados pelos tomadores de seguro, qualquer montante pago ou que se estima vir a ser pago pela Companhia é reconhecido como perda nos resultados. A Companhia reconhece provisões para pagamento de sinistros decorrentes dos contratos de seguro e de investimento.

Na determinação das provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados, a Companhia avalia periodicamente as suas responsabilidades utilizando metodologias atuariais e tomando em consideração as coberturas de resseguro respetivas. As provisões são revistas periodicamente por atuários qualificados.

A avaliação da adequação das responsabilidades é efetuada tendo por base a projeção dos *cash flows* futuros associados a cada contrato. Estes *cash flows* incluem prémios, mortes, vencimentos, resgates, anulações, despesas e comissões a pagar. Sempre que os produtos incluem opções e

garantias, o valor atual das responsabilidades é calculado estocasticamente com recurso a cenários *Market Consistent*. Esta avaliação é efetuada produto a produto ou agregada quando os riscos dos produtos são similares ou geridos de forma conjunta. A curva utilizada para desconto da responsabilidade é igual à usada nos cálculos das responsabilidades com as pensões de reforma.

#### NOTA 4 - REPORTE POR SEGMENTOS

A atividade da Companhia encontra-se organizada de acordo com as seguintes linhas de negócio:

- (i) Produtos tradicionais – produtos com o objetivo de cobrir o risco de morte e de longevidade;
- (ii) Produtos de capitalização com participação nos resultados – produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma (PPR). São produtos com uma taxa de rendimento garantida e com uma participação nos resultados atribuída aos clientes dependente, principalmente, da rentabilidade financeira dos ativos;
- (iii) Produtos de capitalização sem participação nos resultados e *Unit Linked* – produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma (PPR). São produtos sem participação nos resultados atribuída a clientes e/ou em que o risco do investimento é assumido pelo tomador de seguro; e
- (iv) Outros produtos e serviços – inclui os restantes segmentos que individualmente representam menos de 10% dos ativos totais ou do resultado líquido do exercício, e que no conjunto não representam mais de 25% destes indicadores.

A Companhia desenvolve a sua atividade em Portugal e em Espanha através de uma sucursal. A atividade desenvolvida em Espanha não é significativa e não cumpre os critérios de obrigatoriedade estabelecidos na IFRS 8, no que respeita à sua divulgação.

O reporte de segmentos é apresentado como segue:

#### Conta de Ganhos e Perdas

| 2015                                                                                                                                                             |                     |                                               |                                               |                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                                  | Tradicionais        | Capitalização com participação nos resultados | Capitalização sem participação nos resultados | Outros               | Total              |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro                                                                                                                         | 11.016.853          | 27.411.132                                    | -                                             | -                    | 38.427.985         |
| Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços | 305                 | -                                             | 18.403.826                                    | -                    | 18.404.131         |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro                                                                                                                      | (4.745.436)         | (233.245.000)                                 | -                                             | -                    | (237.990.436)      |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro                                                                                                                 | (399.635)           | 598                                           | -                                             | -                    | (399.037)          |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro                                                                                                           | (538.613)           | 178.387.938                                   | -                                             | -                    | 177.849.325        |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro                                                                                                                | (1.044.643)         | (10.247.196)                                  | -                                             | -                    | (11.291.839)       |
| Custos e gastos de exploração líquidos                                                                                                                           | (9.829.427)         | (4.267.127)                                   | (13.421.953)                                  | (1.802)              | (27.520.309)       |
| Rendimentos                                                                                                                                                      | 4.945.091           | 35.649.200                                    | 102.346.506                                   | 1.970                | 142.942.767        |
| Gastos financeiro                                                                                                                                                | (5.343.982)         | -                                             | (7.459.419)                                   | (66.389)             | (12.869.790)       |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas                                                       | 13.326.264          | 86.142.836                                    | 2.997.147                                     | 8                    | 102.466.255        |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas                                                           | (5.392.712)         | (2.475.782)                                   | (64.118.485)                                  | 806.215              | (71.180.763)       |
| Diferenças de câmbio                                                                                                                                             | 2.501.943           | 5.225.101                                     | 27.689.735                                    | 52.045               | 35.468.825         |
| Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade descontinuadas             | (6.303)             | 1.521.665                                     | 207.241                                       | -                    | 1.722.604          |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão)                                                                                                                         | (2.704.992)         | (6.240.165)                                   | (6.451.962)                                   | -                    | (15.397.119)       |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro                                                                                                        | 71                  | -                                             | 1.839                                         | (121.958)            | (120.048)          |
| Outros rendimentos/gastos                                                                                                                                        | -                   | -                                             | 3.030                                         | (1.584.906)          | (1.581.876)        |
| Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda                                                         | -                   | (3.200)                                       | -                                             | -                    | (3.200)            |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS</b>                                                                                                                       | <b>1.784.784</b>    | <b>77.860.001</b>                             | <b>60.197.505</b>                             | <b>(914.841)</b>     | <b>138.927.450</b> |
| Impostos sobre o rendimento do exercício - impostos correntes                                                                                                    | (656.937)           | (23.968.095)                                  | (18.452.806)                                  | 52.848               | (43.024.989)       |
| Impostos sobre o rendimento do exercício - impostos diferidos                                                                                                    | 25.935              | 593.565                                       | 512.423                                       | (1.832)              | 1.130.091          |
| <b>Resultado líquido após impostos e antes interesses minoritários</b>                                                                                           | <b>1.153.782</b>    | <b>54.485.472</b>                             | <b>42.257.122</b>                             | <b>(863.824)</b>     | <b>97.032.552</b>  |
| Interesses Minoritários                                                                                                                                          | 136.781             | 254.021                                       | 586.203                                       | -                    | 977.005            |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>                                                                                                                            | <b>1.290.563</b>    | <b>54.739.493</b>                             | <b>42.843.325</b>                             | <b>(863.824)</b>     | <b>98.009.557</b>  |
| 2014                                                                                                                                                             |                     |                                               |                                               |                      |                    |
|                                                                                                                                                                  | Tradicionais        | Capitalização com participação nos resultados | Capitalização sem participação nos resultados | Outros               | Total              |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro                                                                                                                         | 9.499.074           | 94.617.464                                    | -                                             | -                    | 104.116.538        |
| Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços | -                   | -                                             | 38.438.398                                    | -                    | 38.438.398         |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro                                                                                                                      | (2.820.602)         | (446.646.845)                                 | -                                             | -                    | (449.467.447)      |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro                                                                                                                 | (3.232.893)         | 953                                           | -                                             | -                    | (3.233.846)        |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro                                                                                                           | 81.395              | 301.006.551                                   | -                                             | -                    | 301.087.946        |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro                                                                                                                | (1.262.556)         | (397.929)                                     | -                                             | -                    | (1.660.485)        |
| Custos e gastos de exploração líquidos                                                                                                                           | (1.217.080)         | (2.938.124)                                   | (30.238.661)                                  | -                    | (34.393.865)       |
| Rendimentos                                                                                                                                                      | 6.707.271           | 50.565.567                                    | 163.773.743                                   | 928.158              | 221.974.739        |
| Gastos financeiro                                                                                                                                                | (79.262)            | (585.679)                                     | (1.924.888)                                   | (8.580.258)          | (11.170.087)       |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas                                                       | 5.949.494           | 61.243.720                                    | 37.638.813                                    | 57                   | 104.732.074        |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas                                                           | (4.535.276)         | (11.047.232)                                  | (896.624)                                     | (1.655)              | (16.480.787)       |
| Diferenças de câmbio                                                                                                                                             | 105.405             | 7.998.004                                     | 39.078.923                                    | -                    | 47.182.332         |
| Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade descontinuadas             | -                   | (4.460.736)                                   | -                                             | (1.548.215)          | (6.008.951)        |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão)                                                                                                                         | (32.514.852)        | 27.175.802                                    | (179.152.082)                                 | (314.474)            | (184.905.606)      |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro                                                                                                        | (292.212)           | -                                             | -                                             | -                    | (292.212)          |
| Outros rendimentos/gastos                                                                                                                                        | -                   | -                                             | -                                             | (1.466.317)          | (1.466.317)        |
| Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda                                                         | -                   | -                                             | -                                             | (108.806.236)        | (108.806.236)      |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS</b>                                                                                                                       | <b>(23.712.104)</b> | <b>76.529.610</b>                             | <b>66.717.622</b>                             | <b>(119.788.940)</b> | <b>(653.812)</b>   |
| Impostos sobre o rendimento do exercício - impostos correntes                                                                                                    | -                   | -                                             | -                                             | (45.346.103)         | (45.346.103)       |
| Impostos sobre o rendimento do exercício - impostos diferidos                                                                                                    | -                   | -                                             | -                                             | 37.065.708           | 37.065.708         |
| <b>Resultado líquido do exercício</b>                                                                                                                            | <b>(23.712.104)</b> | <b>76.529.610</b>                             | <b>66.717.622</b>                             | <b>(128.069.335)</b> | <b>(8.534.207)</b> |

## Balanço\*

| 2015                                                                                                                                                                                 |               |                                               |                                               |             |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------|---------------|
|                                                                                                                                                                                      | Tradicionalis | Capitalização com participação nos resultados | Capitalização sem participação nos resultados | Outros      | Total         |
| <b>ATIVO</b>                                                                                                                                                                         |               |                                               |                                               |             |               |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                                                                                                        | 4.910.100     | 29.651.681                                    | 238.602.053                                   | 57.787.668  | 330.951.501   |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação                                                                                                                                | 140.289       | 538.143                                       | 10.671.546                                    | (1.400.693) | 9.949.285     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                                                                                 | 3.578.874     | 13.489.990                                    | 1.351.910.099                                 | 480.742     | 1.369.459.705 |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                                                                                                                                            | 355.353.891   | 1.256.609.998                                 | 2.445.159.216                                 | 2.376.766   | 4.059.499.872 |
| Empréstimos concedidos e contas a receber                                                                                                                                            | 19.962.973    | 22.415.302                                    | 99.177.053                                    | 272.830     | 141.828.159   |
| Investimentos a deter até à Maturidade                                                                                                                                               | -             | -                                             | -                                             | -           | -             |
| Terrenos e Edifícios                                                                                                                                                                 | 17.383.103    | 68.645.011                                    | 74.499.011                                    | 15.528.694  | 176.055.818   |
| <b>PASSIVO</b>                                                                                                                                                                       |               |                                               |                                               |             |               |
| Provisões Técnicas                                                                                                                                                                   | 45.050.883    | 1.299.165.503                                 | -                                             | -           | 1.344.216.386 |
| 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 | 153           | 283                                           | 3.954.936.950                                 | -           | 3.954.937.386 |
| 2014                                                                                                                                                                                 |               |                                               |                                               |             |               |
|                                                                                                                                                                                      | Tradicionalis | Capitalização com participação nos resultados | Capitalização sem participação nos resultados | Outros      | Total         |
| <b>ATIVO</b>                                                                                                                                                                         |               |                                               |                                               |             |               |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                                                                                                        | 7.668.935     | 40.492.375                                    | 333.471.382                                   | 6.467.065   | 388.099.757   |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação                                                                                                                                | (280.334)     | (878.475)                                     | 5.588.625                                     | (1.776.095) | 2.623.721     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                                                                                 | 4.802.225     | (92.225.122)                                  | 2.029.418.728                                 | 480.436     | 1.942.476.267 |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                                                                                                                                            | 328.155.759   | 1.232.385.628                                 | 2.376.050.108                                 | 13.132      | 3.936.604.627 |
| Empréstimos concedidos e contas a receber                                                                                                                                            | 110.508.982   | 106.459.753                                   | 481.946.405                                   | 481.572     | 699.396.712   |
| Investimentos a deter até à Maturidade                                                                                                                                               | -             | 24.682.173                                    | -                                             | -           | 24.682.173    |
| Terrenos e Edifícios                                                                                                                                                                 | -             | 224.243.547                                   | 366.006.367                                   | 14.567.927  | 604.817.841   |
| <b>PASSIVO</b>                                                                                                                                                                       |               |                                               |                                               |             |               |
| Provisões Técnicas                                                                                                                                                                   | 44.733.071    | 1.416.336.470                                 | -                                             | -           | 1.461.069.541 |
| 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 | -             | -                                             | 5.110.786.071                                 | -           | 5.110.786.071 |

\*Apenas as rubricas afetas aos segmentos de negócio.

A afetação dos investimentos e outros ativos e passivos é analisada como segue:

| 2015                                                                                                            |                                                 |                                                 |                                                                          |             |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
|                                                                                                                 | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento | Não afetos  | Total         |
| <b>ATIVO</b>                                                                                                    |                                                 |                                                 |                                                                          |             |               |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                                   | 29.682.176                                      | 5.038.269                                       | 238.443.389                                                              | 57.787.667  | 330.951.501   |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação                                                           | 538.138                                         | 140.298                                         | 10.671.543                                                               | (1.400.693) | 9.949.285     |
| Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 13.492.072                                      | 13.151.988                                      | 1.342.334.903                                                            | 480.742     | 1.369.459.705 |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                                                                       | 1.256.439.557                                   | 355.629.265                                     | 2.445.054.284                                                            | 2.376.766   | 4.059.499.872 |
| Empréstimos concedidos e contas a receber                                                                       | 23.158.345                                      | 19.201.261                                      | 99.195.722                                                               | 272.830     | 141.828.159   |
| Investimentos a deter até à Maturidade                                                                          | -                                               | -                                               | -                                                                        | -           | -             |
| Terrenos e Edifícios                                                                                            | 68.880.291                                      | 17.002.972                                      | 74.643.861                                                               | 15.528.694  | 176.055.818   |
| Total                                                                                                           | 1.392.190.578                                   | 410.164.052                                     | 4.210.343.703                                                            | 75.046.007  | 6.087.744.340 |
| 2014                                                                                                            |                                                 |                                                 |                                                                          |             |               |
|                                                                                                                 | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento | Não afetos  | Total         |
| <b>ATIVO</b>                                                                                                    |                                                 |                                                 |                                                                          |             |               |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                                                                   | 314.739.486                                     | 16.715.183                                      | 50.178.023                                                               | 6.467.065   | 388.099.757   |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação                                                           | (1.402.481)                                     | (280.334)                                       | 6.082.631                                                                | (1.776.095) | 2.623.721     |
| Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 55.069.991                                      | 4.605.116                                       | 1.882.320.723                                                            | 480.437     | 1.942.476.267 |
| Ativos financeiros disponíveis para venda                                                                       | 3.720.715.236                                   | 178.981.005                                     | 36.896.254                                                               | 13.132      | 3.936.604.627 |
| Empréstimos concedidos e contas a receber                                                                       | 472.127.675                                     | 136.824.443                                     | 89.963.022                                                               | 481.572     | 699.396.712   |
| Investimentos a deter até à Maturidade                                                                          | 24.682.173                                      | -                                               | -                                                                        | -           | 24.682.173    |
| Terrenos e Edifícios                                                                                            | 224.243.548                                     | 121.819.210                                     | 244.187.156                                                              | 14.567.927  | 604.817.841   |
| Total                                                                                                           | 4.810.175.628                                   | 458.664.623                                     | 2.309.626.809                                                            | 20.234.038  | 7.598.701.098 |

## NOTA 5 - PRÉMIOS ADQUIRIDOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são analisados como segue:

|                                                                        | 2015              | 2014               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Prémios brutos emitidos                                                | 86.013.307        | 154.323.158        |
| Prémios de resseguro cedido                                            | (47.686.767)      | (50.302.190)       |
| Prémios líquidos de resseguro                                          | 38.326.540        | 104.020.968        |
| Variação da provisão para prémios não adquiridos, líquida de resseguro | 101.445           | 95.570             |
| Prémios líquidos de resseguro                                          | <b>38.427.985</b> | <b>104.116.538</b> |

Os prémios de resseguro cedido respeitam à cobertura do risco de morte e longevidade de contratos realizados nos segmentos tradicionais.

De acordo com os princípios de classificação dos contratos estabelecidos pelas empresas de seguros definido pela IFRS 4, os contratos de seguro emitidos pela Companhia relativamente aos quais existe apenas a transferência de um risco financeiro sem participação nos resultados discricionária, são

classificados como contratos de investimento e contabilizados como um passivo. Desta forma, os contratos para os quais o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos de taxa fixa sem participação nos resultados não são contabilizados como prémios.

Alguns indicadores relativos aos seguros de vida, podem ser analisados como segue:

|                                              | 2015              | 2014               |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Prémios brutos de seguro direto              |                   |                    |
| Relativos a contratos individuais            | 81.261.879        | 149.646.912        |
| Relativos a contratos de grupo               | 4.751.428         | 4.676.246          |
|                                              | <u>86.013.307</u> | <u>154.323.158</u> |
| Periódicos                                   | 79.693.720        | 80.898.385         |
| Não periódicos                               | 6.319.587         | 73.424.773         |
|                                              | <u>86.013.307</u> | <u>154.323.158</u> |
| De contratos sem participação nos resultados | 57.975.217        | 56.556.874         |
| De contratos com participação nos resultados | 28.038.090        | 97.766.284         |
|                                              | <u>86.013.307</u> | <u>154.323.158</u> |

#### **NOTA 6 - COMISSÕES DE CONTRATOS DE SEGURO E OPERAÇÕES CONSIDERADOS PARA EFEITOS CONTABILÍSTICOS COMO CONTRATOS DE INVESTIMENTO OU COMO CONTRATOS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

As comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços são analisadas como segue:

|                         | 2015              | 2014              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Comissões de subscrição | 118.110           | 142.046           |
| Comissões de gestão     | 15.356.523        | 21.757.535        |
| Comissões de resgate    | 2.929.498         | 16.538.817        |
|                         | <u>18.404.131</u> | <u>38.438.398</u> |

As comissões acima referidas são relativas às comissões de subscrição, resgate e de gestão dos produtos de capitalização sem participação nos resultados discricionária, nomeadamente produtos de capitalização com taxa de rendimento fixa e produtos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro.

#### **NOTA 7 - CUSTOS COM SINISTROS, LÍQUIDOS DE RESSEGURO**

Os custos com sinistros líquidos de resseguro são analisados como segue:

|                                               | 2015                 | 2014                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Seguro direto                                 |                      |                      |
| Montantes pagos                               | (251.879.361)        | (470.571.255)        |
| Custos imputados à função sinistros (Nota 14) | (974.442)            | (2.823.798)          |
| Variação da provisão para sinistros           | 557.632              | 7.356.183            |
|                                               | <u>(252.296.170)</u> | <u>(466.038.870)</u> |
| Resseguro cedido                              |                      |                      |
| Montantes pagos                               | 13.359.375           | 16.570.926           |
| Variação da provisão para sinistros           | 946.361              | 497                  |
|                                               | <u>14.305.737</u>    | <u>16.571.423</u>    |
|                                               | <u>(237.990.434)</u> | <u>(449.467.447)</u> |

#### **NOTA 8 - OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS, LÍQUIDAS DE RESSEGURO**

A variação das outras provisões técnicas líquidas de resseguro diz respeito a produtos de Rendas sendo analisada como segue:

|                                    | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Provisão para compromissos de taxa | (399.037)   | (3.233.846) |

#### **NOTA 9 - PROVISÃO MATEMÁTICA DO RAMO VIDA, LÍQUIDA DE RESSEGURO**

A rubrica “Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro” inclui a variação das responsabilidades da Companhia com contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados.

#### **NOTA 10 - PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS, LÍQUIDA DE RESSEGURO**

A rubrica de “Participação nos resultados líquida de resseguro” respeito ao acréscimo de responsabilidades da Companhia relativa aos montantes estimados atribuíveis aos tomadores de seguros em contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados (ver Nota 33).

#### **NOTA 11 - CUSTOS E GASTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS**

Os custos e gastos de exploração líquidos são analisados como segue:

|                                                      | <u>2015</u>                | <u>2014</u>                |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Custos de aquisição                                  |                            |                            |
| Comissões de resgate                                 | (169.872)                  | (815.638)                  |
| Comissões de subscrição                              | (1.789.866)                | 749.672                    |
| Comissões financeiras                                | (16.995.959)               | (18.081.858)               |
| Outros                                               | (446.841)                  | (494.074)                  |
| Custos imputados à função aquisição (nota 14)        | (2.397.441)                | (688.695)                  |
|                                                      | <u>(21.799.979)</u>        | <u>(19.330.593)</u>        |
| Custos de aquisição diferidos (variação)             | 8.477                      | (346)                      |
| Gastos administrativos                               |                            |                            |
| Custos imputados à função administrativa (nota 14)   | (5.552.379)                | (14.027.294)               |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro |                            |                            |
| Comissões de resseguros cedido                       | (614.013)                  | (1.322.988)                |
| Participação nos resultados de resseguro             | 437.585                    | 287.356                    |
|                                                      | <u>(5.720.330)</u>         | <u>(15.063.272)</u>        |
|                                                      | <u><b>(27.520.309)</b></u> | <u><b>(34.393.865)</b></u> |

## NOTA 12 - RENDIMENTOS

Os rendimentos por categoria dos ativos financeiros são analisados como segue:

|                                                                                                      | 2015                      | 2014                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas |                           |                           |
| de ativos disponíveis para venda                                                                     | 97.962.477                | 137.751.365               |
| de ativos a deter até à maturidade                                                                   | 699.565                   | 1.838.274                 |
| de terrenos e edifícios                                                                              | 2.855.124                 | 3.240.397                 |
| de empréstimos concedidos e contas a receber                                                         | 1.235.047                 | 3.624.797                 |
| de depósitos em instituições de crédito                                                              | 68.711                    | 128.809                   |
|                                                                                                      | <u>102.820.924</u>        | <u>146.583.642</u>        |
| Rendimentos de outros ativos                                                                         |                           |                           |
| de ativos detidos para negociação                                                                    | (1.123.987)               | 1.807.301                 |
| de ativos ao justo valor através de resultados                                                       | 41.245.831                | 73.583.796                |
|                                                                                                      | <u>40.121.844</u>         | <u>75.391.097</u>         |
|                                                                                                      | <u><b>142.942.768</b></u> | <u><b>221.974.739</b></u> |

## NOTA 13 - OUTROS GASTOS FINANCEIROS

A rubrica de “Outros Gastos financeiros” inclui os custos imputados à função investimentos (ver Nota 14).

## NOTA 14 - CUSTOS POR NATUREZA IMPUTADOS

Os custos por natureza imputados às funções sinistros, exploração, administrativa e gestão de investimentos resumem-se como segue:

|                                                 | 2015                     | 2014                     |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Custos com sinistros (ver Nota 7)               | 974.442                  | 2.823.798                |
| Custos de aquisição (ver Nota 11)               | 2.397.441                | 688.695                  |
| Custos administrativos (ver Nota 11)            | 5.552.379                | 14.027.294               |
| Custos de gestão de investimentos (ver Nota 13) | 12.869.790               | 11.170.086               |
|                                                 | <u><b>21.794.052</b></u> | <u><b>28.709.873</b></u> |

A sua desagregação por natureza é analisada como segue:

|                                                                  | 2015                     | 2014                     |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Custos com pessoal (i)                                           | 4.936.989                | 6.640.294                |
| Fornecimentos e serviços externos (ii)                           | 5.280.660                | 5.451.101                |
| Impostos e taxas                                                 | 383.667                  | 761.065                  |
| Depreciações e amortizações do exercício (ver notas 30, 31 e 32) | 665.190                  | 648.452                  |
| Outras provisões (iii)                                           | 544.140                  | 7.126.335                |
| Juros suportados (iv)                                            | 2.616.034                | 2.808.767                |
| Comissões (v)                                                    | 7.367.371                | 5.273.859                |
|                                                                  | <u><b>21.794.051</b></u> | <u><b>28.709.873</b></u> |

(i) Os “Custos com o pessoal” desagregam-se como segue:

|                                 | 2015             | 2014             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Remunerações dos órgãos sociais | 395.720          | 316.786          |
| Remunerações do pessoal         | 2.995.788        | 3.064.542        |
| Encargos sobre remunerações     | 784.412          | 842.780          |
| Benefícios pós emprego          | 417.452          | 2.456.839        |
| Seguros obrigatórios            | 88.537           | 91.496           |
| Custos de acção social          | 130.082          | 71.635           |
| Outros custos com o pessoal     | 124.998          | 428.300          |
| Estimativa de bónus             | -                | (632.084)        |
|                                 | <b>4.936.989</b> | <b>6.640.294</b> |

No exercício de 2014, a rubrica “benefícios pós emprego” diz respeito essencialmente, ao custo das pré-reformas ocorridas no ano.

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 não existiam créditos concedidos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração. A remuneração do Conselho de Administração é desagregada da seguinte forma:

|                                  | 2015           | 2014           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Conselho de Administração</b> |                |                |
| Remunerações e outros benefícios | 395.720        | 486.129        |
| Benefícios pós emprego           | 90.831         | 489.109        |
|                                  | <b>486.551</b> | <b>975.238</b> |

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, por categoria profissional, de acordo com a classificação do contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, o número médio de colaboradores do quadro permanente da GNB Seguros Vida analisa-se como segue:

|                          | 2015        |
|--------------------------|-------------|
| Diretor                  | 7           |
| Técnico                  | 38          |
| Coordenador Operacional  | 3           |
| Gestor Operacional       | 3           |
| Gestor Técnico           | 5           |
| Especialista Operacional | 21          |
| Auxiliar Geral           | 1           |
|                          | <b>78</b>   |
|                          |             |
|                          | <b>2014</b> |
| Diretor                  | 8           |
| Técnico                  | 42          |
| Coordenador Operacional  | 3           |
| Gestor Operacional       | 9           |
| Especialista Operacional | 22          |
| Auxiliar Geral           | 1           |
|                          | <b>85</b>   |

(ii) Os “Fornecimentos e serviços externos” são analisados como segue:

|                             | 2015             | 2014             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Electricidade               | 113.418          | 167.739          |
| Material de escritório      | 9.912            | 29.790           |
| Artigos para oferta         | 284.813          | 258.996          |
| Conservação e reparação     | 1.612.617        | 1.195.475        |
| Rendas e alugueres          | 293.791          | 345.321          |
| Despesas de representação   | 8.677            | 10.131           |
| Comunicação                 | 422.770          | 549.056          |
| Deslocações e estadas       | 29.606           | 31.555           |
| Seguros                     | 45.858           | 57.604           |
| Publicidade e propaganda    | 170.693          | 242.473          |
| Limpeza, higiene e conforto | 117.817          | 113.871          |
| Vigilância e segurança      | 151.507          | 153.944          |
| Trabalhos especializados    | 1.330.615        | 1.632.207        |
| Serviços prestados          | 210.112          | 125.676          |
| Call center                 | 24.652           | 75.540           |
| Outros                      | 453.802          | 461.723          |
|                             | <b>5.280.660</b> | <b>5.451.101</b> |

A rubrica “Trabalhos especializados” inclui os serviços prestados pelos Revisores Oficiais de Contas. Os honorários com o Revisor Oficial de Contas ascenderam a 294 mil euros (2014: 300 mil euros), sendo este montante referente à emissão da Certificação Legal das Contas e emissão de relatórios prudenciais exigidos pela ASF.

- (iii) As “Outras provisões” são na sua maioria provisões para contingências fiscais.
- (iv) Os “Juros suportados” dizem respeito aos custos incorridos com os títulos de dívida subordinada emitidos pela Companhia.
- (v) A rubrica de “Comissões” é referente a comissões de custódia de títulos e outros gastos associados à gestão de investimentos.

## NOTA 15 - BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma e benefícios de saúde foi efetuada com referência a 31 de Dezembro de 2015.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de Dezembro de 2015 e 2014, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são as seguintes:

|                                              | 2015           | 2014           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Pressupostos financeiros</b>              |                |                |
| Taxa de evolução salarial                    | 0,5% - 1,0%(*) | 0,5% - 1,0%(*) |
| Taxa de crescimento das pensões              | 0,5% - 1,0%(*) | 0,5% - 1,0%(*) |
| Taxas de rendimento do fundo                 | 2,25%          | 2,25%          |
| Taxa de crescimento das reformas antecipadas | 5% - 100%(*)   | 1% - 2,50%(*)  |
| Taxa de desconto                             | 2,25%          | 2,25%          |

(\*) Relativo a responsabilidades com Administradores

De acordo com a política contabilística descrita na Nota 2.11, a taxa de desconto utilizada para estimar as responsabilidades com pensões de reforma e com benefícios de saúde, corresponde às taxas de mercado à data do balanço, associadas a obrigações de empresas de *rating* de elevada qualidade e tem por base a *duration* das responsabilidades, obrigações essas denominadas na moeda de pagamento dos benefícios do plano.

A 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

|                                        | 2015      | 2014      |
|----------------------------------------|-----------|-----------|
| Ativos (possibilidade de pré-reformas) | 74        | 78        |
| Reformados                             | 12        | 11        |
| Reforma antecipada                     | 1         | 1         |
| Pré reforma                            | 5         | 6         |
|                                        | <b>92</b> | <b>96</b> |

A 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

|                                                                         | 2015                | 2014                |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ativos (responsabilidades) liquidas reconhecidas em balanço</b>      |                     |                     |
| Responsabilidade em 31 de Dezembro                                      |                     |                     |
| Pensionistas                                                            | (15.355.478)        | (12.343.504)        |
| Ativos                                                                  | (1.886.198)         | (4.349.378)         |
|                                                                         | <b>(17.241.676)</b> | <b>(16.692.882)</b> |
| <b>Saldo do fundo em 31 de Dezembro</b>                                 | <b>17.159.489</b>   | <b>17.221.838</b>   |
| Ativos/(passivos) a receber/entregar ao fundo                           | (82.187)            | 528.956             |
| <b>Ativos (responsabilidades) liquidas em balanço em 31 de Dezembro</b> | <b>(82.187)</b>     | <b>528.956</b>      |

Os acertos indicados nos quadros seguintes foram efetuados porque, à data de aprovação das contas de 2014 ainda não eram conhecidas os valores finais, sendo no entanto a melhor estimativa à data. Adicionalmente foi constituída em 2014 uma provisão numa rubrica do passivo (ver nota 40).

A evolução das responsabilidades com pensões de reforma pode ser analisada como segue:

|                                                  | 2015              | 2014              |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Responsabilidades em 31 de Dezembro</b>       | <b>16.692.882</b> | <b>15.085.026</b> |
| Acerto nas responsabilidades em 1 de Janeiro     | 991.653           | -                 |
| <b>Responsabilidades em 1 de Janeiro</b>         | <b>17.684.535</b> | <b>15.085.026</b> |
| Custos dos juros                                 | 481.898           | 1.173.311         |
| (Ganhos) e perdas atuariais nas responsabilidade | (165.784)         | 1.263.640         |
| Pensões pagas pelo fundo                         | (663.658)         | (715.156)         |
| Benefícios pagos pela Companhia                  | (74.355)          | (113.939)         |
| Transferencias                                   | (20.960)          | -                 |
|                                                  | <b>17.241.676</b> | <b>16.692.882</b> |

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2015 e 2014 pode ser analisada como segue:

|                                          | 2015              | 2014              |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo do fundo em 31 de Dezembro</b>  | <b>17.221.838</b> | <b>15.800.446</b> |
| Acerto no saldo do fundo em 1 de Janeiro | 305.377           | -                 |
| <b>Saldo do fundo em 1 de Janeiro</b>    | <b>17.527.215</b> | <b>15.800.446</b> |
| Rendimento real do fundo                 |                   |                   |
| Rendimento esperado do fundo             | 386.262           | 667.062           |
| Ganhos e perdas atuariais                | (144.370)         | 1.184.495         |
| Contribuições efetuadas pela Companhia   | 75.000            | 285.000           |
| Pensões pagas pelo fundo                 | (663.658)         | (715.165)         |
| Transferencias                           | (20.960)          | -                 |
|                                          | <b>17.159.489</b> | <b>17.221.838</b> |

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2015 e 2014, pode ser analisada como segue:

|                                                                  | 2015             | 2014             |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>(Ativos)/Passivos a receber ou entregar em 31 de Dezembro</b> | <b>(528.956)</b> | <b>(715.420)</b> |
| Acerto no saldo do fundo em 1 de Janeiro                         | 371.636          | -                |
| <b>(Ativos)/Passivos a receber ou entregar em 1 de Janeiro</b>   | <b>(157.320)</b> | <b>(715.420)</b> |
| Ganhos e perdas atuariais da responsabilidades                   | 165.784          | 1.263.640        |
| Ganhos e perdas atuariais dos fundos                             | (144.370)        | (1.184.495)      |
| Encargos do ano:                                                 |                  |                  |
| Custo do serviço corrente e dos juros líquidos                   | (95.636)         | 506.258          |
| Contribuições efetuadas no ano e pensões pagas pela Companhia    | 149.355          | (398.939)        |
| <b>(Ativos)/Passivos a receber ou entregar em 31 de Dezembro</b> | <b>(82.187)</b>  | <b>(528.956)</b> |

A movimentação da reserva, relativa a custos do exercício com pensões de reforma pode ser analisada como segue:

|                                                           | 2015             | 2014             |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Desvios reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro</b> | <b>1.382.002</b> | <b>1.474.309</b> |
| Acerto no saldo do fundo em 1 de Janeiro                  | 640.969          | -                |
| <b>Desvios reconhecidos em reservas em 1 de Janeiro</b>   | <b>2.022.971</b> | <b>1.474.309</b> |
| Ganhos e perdas atuariais nas responsabilidades           | 165.784          | (1.263.640)      |
| nos ativos do plano                                       | (144.370)        | 1.171.333        |
| <b>Desvios atuariais diferidos em 31 de Dezembro</b>      | <b>2.044.385</b> | <b>1.382.002</b> |

Os custos do exercício com pensões de reforma podem ser analisados como segue:

|                                                | 2015     | 2014    |
|------------------------------------------------|----------|---------|
| Custo do serviço corrente e dos juros líquidos | (95.636) | 506.258 |

Os ativos do fundo de pensões podem ser analisados como segue:

|                                                | em milhares de euros |             |               |             |
|------------------------------------------------|----------------------|-------------|---------------|-------------|
|                                                | 2015                 | %           | 2014          | %           |
| Terrenos e edifícios                           | 10.302               | 18,21%      | 7.708         | 26,97%      |
| Acções e outros títulos de rendimento variável | 10.581               | 18,70%      | 6.076         | 21,26%      |
| Títulos de rendimento                          | 33.209               | 58,70%      | 14.144        | 49,48%      |
| Depósitos em instituições de crédito           | 2.335                | 4,13%       | 200           | 0,70%       |
| Devedores e credores do fundo                  | (46)                 | -0,08%      | 406           | 1,42%       |
| Juros a receber                                | 190                  | 0,34%       | 49            | 0,17%       |
|                                                | <b>56.571</b>        | <b>100%</b> | <b>28.583</b> | <b>100%</b> |

Deve ser referido que os montantes acima divulgados são na totalidade relativos ao Fundo de Pensões Tranquilidade, do qual a GNB Seguros Vida representa cerca de 29% do total do fundo.

A Companhia não utiliza ativos do fundo de pensões. O fundo não detém títulos emitidos pela Companhia.

A análise de sensibilidade aos pressupostos financeiros considerados na avaliação das responsabilidades é analisado como segue:

|                                  | Impacto das alterações dos pressupostos financeiros |           |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------|
|                                  | -0,25%                                              | +0,25%    |
|                                  | Euros                                               | Euros     |
| Taxa de desconto                 | 596.730                                             | (564.906) |
| Taxa de crescimento dos salários | (32.599)                                            | 32.748    |
| Taxa de crescimento das pensões  | (530.057)                                           | 557.249   |

**NOTA 16 - GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS NÃO VALORIZADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS**

Os ganhos líquidos de ativos disponíveis para venda são analisados como segue:

|                                                | 2015               |                      |                    | 2014               |                     |                    |
|------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                                | Proveitos          | Custos               | Total              | Proveitos          | Custos              | Total              |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |                    |                      |                    |                    |                     |                    |
| De emissores públicas                          | 160.611.791        | (23.103.955)         | 137.507.836        | 239.421.737        | (5.125.915)         | 234.295.822        |
| De outros emissores                            | 48.030.329         | (30.968.092)         | 17.062.237         | 3.868.918          | (15.196.075)        | (11.327.157)       |
| Ações                                          | 57.640.331         | (17.704.928)         | 39.935.403         | 13.311.665         | (2.204.290)         | 11.107.375         |
| Outros títulos de rendimento variável          | 59.512.031         | (46.670.869)         | 12.841.162         | 11.148.297         | (14.554.352)        | (3.406.055)        |
|                                                | <b>325.794.482</b> | <b>(118.447.844)</b> | <b>207.346.638</b> | <b>267.750.617</b> | <b>(37.080.632)</b> | <b>230.669.985</b> |

Os ganhos líquidos de passivos valorizados a custo amortizado correspondem ao juro técnico atribuído aos contratos de capitalização sem participação nos resultados discricionária, para os quais as responsabilidades são valorizadas ao custo amortizado.

**NOTA 17 - GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS VALORIZADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS**

Os ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação são analisados como segue:

|                                                  | 2015               |                      |                     | 2014              |                      |                     |
|--------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
|                                                  | Proveitos          | Custos               | Total               | Proveitos         | Custos               | Total               |
| <b>Ativos e passivos detidos para negociação</b> |                    |                      |                     |                   |                      |                     |
| Contratos sobre taxas de câmbio                  | 22.564.113         | (58.215.325)         | (35.651.212)        | 10.006.836        | (61.810.978)         | (51.804.142)        |
| Contratos sobre taxas de juro                    | 302.259            | -                    | 302.259             | 61.584            | (43.267)             | 18.317              |
| Contratos sobre ações/índices                    | 125.587.488        | (121.915.766)        | 3.671.722           | 69.345.029        | (67.431.641)         | 1.913.388           |
| Contratos sobre créditos                         | 165.212            | -                    | 165.212             | 741.051           | (832)                | 740.219             |
|                                                  | <b>148.619.072</b> | <b>(180.131.091)</b> | <b>(31.512.019)</b> | <b>80.154.500</b> | <b>(129.286.718)</b> | <b>(49.132.218)</b> |

Os ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas são analisados como segue:

|                                                                       | 2015               |                      |                     | 2014               |                      |                     |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
|                                                                       | Proveitos          | Custos               | Total               | Proveitos          | Custos               | Total               |
| <b>Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas</b>   |                    |                      |                     |                    |                      |                     |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                        |                    |                      |                     |                    |                      |                     |
| De emissores públicos                                                 | 3.963.479          | (2.952.296)          | 1.011.183           | 776.454            | (2.327.874)          | (1.551.420)         |
| De outros emissores                                                   | 6.501.995          | (26.279.516)         | (19.777.521)        | 40.068.267         | (59.692.140)         | (19.623.873)        |
| Ações                                                                 | 12.358.428         | (13.231.255)         | (872.827)           | 16.234.091         | (20.909.703)         | (4.675.612)         |
| Outros títulos de rendimento variável                                 | 57.541.245         | (82.315.255)         | (24.774.010)        | 61.591.455         | (84.247.810)         | (22.656.355)        |
|                                                                       | <b>80.365.147</b>  | <b>(124.778.322)</b> | <b>(44.413.175)</b> | <b>118.670.267</b> | <b>(167.177.527)</b> | <b>(48.507.260)</b> |
| <b>Passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas</b> | <b>143.567.888</b> | <b>(138.823.457)</b> | <b>4.744.431</b>    | <b>154.715.396</b> | <b>(73.556.705)</b>  | <b>81.158.691</b>   |
|                                                                       | <b>223.933.035</b> | <b>(263.601.779)</b> | <b>(39.668.744)</b> | <b>273.385.663</b> | <b>(240.734.232)</b> | <b>32.651.431</b>   |

Em 2014 a rubrica de “Outros títulos de rendimento variável” inclui, na coluna de custos, o montante de 31.231 milhares de euros relativos a ativos imobiliários incluídos nos FII geridos por entidades do grupo Novo Banco, na sequência de avaliações independentes determinadas pelo Banco de Portugal.

## NOTA 18 - DIFERENÇAS DE CÂMBIO

Esta rubrica inclui os resultados decorrentes da reavaliação cambial de ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira de acordo com a política contabilística descrita na Nota 2.3 e é analisada como segue:

|                                                                                                      | 2015                     | 2014                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Diferenças de cambio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas |                          |                          |
| de ativos disponíveis para venda                                                                     | 16.397.571               | 16.943.648               |
| de empréstimos concedidos e contas a receber                                                         | (783.585)                | 58.158.648               |
| de depósitos em instituições de crédito                                                              | 867.442                  | (50.950.905)             |
|                                                                                                      | <u>16.481.428</u>        | <u>24.151.391</u>        |
| Diferenças de cambio de outros ativos                                                                |                          |                          |
| de ativos detidos para negociação                                                                    | (41.468)                 | 14.793                   |
| de ativos ao justo valor através de resultados                                                       | 19.028.865               | 23.016.148               |
|                                                                                                      | <u>18.987.397</u>        | <u>23.030.941</u>        |
|                                                                                                      | <u><b>35.468.825</b></u> | <u><b>47.182.332</b></u> |

## NOTA 19 - GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS NÃO FINANCEIROS QUE NÃO ESTEJAM CLASSIFICADOS COMO ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

Os ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas correspondem a valias registadas através da alienação e reavaliação de imóveis (ver nota 30).

## NOTA 20 - PERDAS DE IMPARIDADE LÍQUIDAS DE REVERSÃO, DE ATIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA

As perdas de imparidade líquidas de reversão de ativos financeiros, são analisadas como segue:

|                                                | 2015                        | 2014                         |
|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Ativos disponíveis para venda</b>           |                             |                              |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |                             |                              |
| De outros emissores                            | (53.110)                    | -                            |
| Ações                                          | ( 914 637)                  | ( 2 107 313)                 |
| Outros títulos de rendimento variável          | ( 14 577 163)               | ( 103 508 048)               |
|                                                | <u>( 15 544 910)</u>        | <u>( 105 615 361)</u>        |
| <b>Terrenos e edifícios de rendimento</b>      | 147 791                     | ( 79 190 245)                |
|                                                | <u><b>( 15 397 119)</b></u> | <u><b>( 184 805 606)</b></u> |

Em 2014 a rubrica de “ativos financeiros disponíveis para venda” e de “Terrenos e edifícios de rendimento” incluem os montantes negativos de 71.521 milhares de euros e 44.810 milhares de euros, respetivamente, relativos a ativos imobiliários incluídos nos FII, geridos por entidades do grupo Novo Banco, na sequência de avaliações independentes determinadas pelo Banco de Portugal.

#### NOTA 21 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS TÉCNICOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os outros rendimentos e gastos técnicos líquidos de resseguros são analisados da seguinte forma:

|                        | 2015             | 2014             |
|------------------------|------------------|------------------|
| Outros ganhos técnicos | 2.149            | 29.151           |
| Outras perdas técnicas |                  |                  |
| Fundos Pensões         | (25.000)         | (196.738)        |
| Outros                 | (97.197)         | (124.625)        |
|                        | <b>(120.048)</b> | <b>(292.212)</b> |

#### NOTA 22 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS

Os outros rendimentos e gastos são analisados da seguinte forma:

|                           | 2015               | 2014               |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Prestações de serviços    | 95.006             | 87.581             |
| Outros proveitos/(custos) | (1.676.910)        | (1.553.898)        |
|                           | <b>(1.581.904)</b> | <b>(1.466.317)</b> |

A rubrica “Prestação de serviços” diz respeito a proveitos gerados pela prestação de serviços de gestão de carteira e contabilidade à T-Vida, Companhia de Seguros, S.A.

#### NOTA 23 - GANHOS E PERDAS DE ATIVOS NÃO CORRENTES CLASSIFICADOS COMO DETIDOS PARA VENDA

A rubrica de “Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda” diz respeito ao registo das valias realizadas relativa a imóveis classificados como detidos para venda, no montante de -3.200 euros, (em 2014 inclui o montante negativo de 104.598 milhares de euros relativa a ativos imobiliários incluídos nos FII, geridos por entidades do grupo Novo Banco, na sequência de avaliações independentes determinadas pelo Banco de Portugal).

#### NOTA 24 - CAIXA E SEUS EQUIVALENTES E DEPÓSITOS À ORDEM

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                               | 2015               | 2014               |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem |                    |                    |
| Caixa                                         | 261                | 634                |
| Depósitos à ordem                             | 330.951.240        | 388.099.123        |
|                                               | <b>330.951.501</b> | <b>388.099.757</b> |

## NOTA 25 - ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO

Os instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro 2015 e 2014 são analisados da seguinte forma:

|                                        | 2015               |                   |                    |                    | 2014                 |                  |                    |                    |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                        | Nocional           | Ativo             | Passivo            | Justo Valor        | Nocional             | Ativo            | Passivo            | Justo Valor        |
| <b>Contratos sobre taxas de câmbio</b> |                    |                   |                    |                    |                      |                  |                    |                    |
| Forward                                |                    |                   |                    |                    |                      |                  |                    |                    |
| Compra                                 | 359.494.193        | 60.671            | (821.967)          | (761.296)          | 393.630.267          | 164.784          | (4.448.907)        | (4.284.123)        |
| Vendas                                 | 362.834.492        | 5.193.597         | (822.344)          | 4.371.253          | 388.309.351          | -                | -                  | -                  |
|                                        | <b>722.328.685</b> | <b>5.254.268</b>  | <b>(1.644.311)</b> | <b>3.609.957</b>   | <b>781.939.618</b>   | <b>164.784</b>   | <b>(4.448.907)</b> | <b>(4.284.123)</b> |
| <b>Contratos sobre taxas de juro</b>   |                    |                   |                    |                    |                      |                  |                    |                    |
| Interest Rate Swaps                    | 41.316.162         | -                 | (1.743.875)        | (1.743.875)        | 83.314.820           | -                | (2.341.586)        | (2.341.586)        |
|                                        | <b>41.316.162</b>  | <b>-</b>          | <b>(1.743.875)</b> | <b>(1.743.875)</b> | <b>83.314.820</b>    | <b>-</b>         | <b>(2.341.586)</b> | <b>(2.341.586)</b> |
| <b>Contratos sobre ações/índices</b>   |                    |                   |                    |                    |                      |                  |                    |                    |
| Equity/Index Options                   | 1.631.031          | 60.410            | (2.079)            | 58.331             | 22.523.218           | 555.147          | (6.649)            | 548.498            |
| Equity/Index Futures                   | 9.487.171          | -                 | -                  | -                  | 55.852.114           | -                | -                  | -                  |
|                                        | <b>11.118.202</b>  | <b>60.410</b>     | <b>(2.079)</b>     | <b>58.331</b>      | <b>78.375.332</b>    | <b>555.147</b>   | <b>(6.649)</b>     | <b>548.498</b>     |
| <b>Contratos sobre créditos</b>        |                    |                   |                    |                    |                      |                  |                    |                    |
| Créditos Default Swaps                 | 42.490.871         | 8.408.132         | (383.260)          | 8.024.872          | 81.368.612           | 9.250.025        | (549.093)          | 8.700.932          |
|                                        | <b>42.490.871</b>  | <b>8.408.132</b>  | <b>(383.260)</b>   | <b>8.024.872</b>   | <b>81.368.612</b>    | <b>9.250.025</b> | <b>(549.093)</b>   | <b>8.700.932</b>   |
|                                        | <b>817.253.920</b> | <b>13.722.810</b> | <b>(3.773.525)</b> | <b>9.949.285</b>   | <b>1.024.998.382</b> | <b>9.969.956</b> | <b>(7.346.235)</b> | <b>2.623.721</b>   |

A Companhia optou por registar os instrumentos financeiros detidos para negociação com justo valor negativo na rubrica “Outros passivos financeiros” (ver nota 39).

A variação do justo valor dos instrumentos financeiros detidos para negociação encontra-se explicada na nota 17.

## NOTA 26 - ATIVOS FINANCEIROS CLASSIFICADOS NO RECONHECIMENTO INICIAL AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE GANHOS E PERDAS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                                | 2015                 | 2014                 |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |                      |                      |
| De emissores públicos                          | 124.627.301          | 233.616.519          |
| De outros emissores                            | 497.715.360          | 740.565.525          |
| Ações                                          | 62.843.746           | 115.871.877          |
| Outros títulos de rendimento variável          | 684.273.298          | 852.422.346          |
| Valor de balanço                               | <b>1.369.459.705</b> | <b>1.942.476.267</b> |
| Valor de aquisição                             | <b>1.384.524.658</b> | <b>2.056.963.810</b> |

Ver adicionalmente a nota 17.

## NOTA 27 - ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                                | Custo                     | Reserva de justo valor |                     | Imparidade <sup>(2)</sup> | Justo Valor          | Juro decorrido    | Valor de Balanço     |
|------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|                                                | Amortizado <sup>(1)</sup> | Positiva               | Negativa            |                           |                      |                   |                      |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |                           |                        |                     |                           |                      |                   |                      |
| De emissores públicos                          | 1.967.919.714             | 145.972.409            | (190.518)           | -                         | 2.113.701.605        | 26.312.668        | 2.140.014.273        |
| De outros emissores                            | 1.037.714.329             | 51.927.974             | (10.842.041)        | (13.494.460)              | 1.065.305.802        | 12.224.933        | 1.077.530.735        |
| Ações                                          | 181.843.119               | 27.171.987             | (2.839.762)         | (2.107.313)               | 204.068.031          | -                 | 204.068.031          |
| Outros títulos de rendimento variável          | 597.099.437               | 13.515.644             | (5.482.118)         | (90.141.375)              | 514.991.588          | -                 | 514.991.588          |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2014</b>         | <b>3.784.576.599</b>      | <b>238.588.014</b>     | <b>(19.354.439)</b> | <b>(105.743.148)</b>      | <b>3.898.067.026</b> | <b>38.537.601</b> | <b>3.936.604.627</b> |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |                           |                        |                     |                           |                      |                   |                      |
| De emissores públicos                          | 2.009.905.616             | 11.444.044             | (2.319.206)         | -                         | 2.019.030.454        | 9.430.794         | 2.028.461.248        |
| De outros emissores                            | 1.236.734.263             | 8.917.924              | (22.224.670)        | (13.547.570)              | 1.209.879.947        | 11.516.048        | 1.221.395.995        |
| Ações                                          | 556.580.941               | 10.094.854             | (5.728.761)         | (70)                      | 560.946.964          | -                 | 560.946.964          |
| Outros títulos de rendimento variável          | 383.560.616               | 8.336.620              | -                   | (143.201.571)             | 248.695.665          | -                 | 248.695.665          |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2015</b>         | <b>4.186.781.436</b>      | <b>38.793.442</b>      | <b>(30.272.637)</b> | <b>(156.749.211)</b>      | <b>4.038.553.030</b> | <b>20.946.842</b> | <b>4.059.499.872</b> |

(1) Ou custo de aquisição no caso de ações e outros títulos de rendimento variável

(2) Ver adicionalmente a nota 20

Os movimentos ocorridos nas perdas por imparidade nos ativos financeiros disponíveis para venda são apresentados como se segue:

|                                        |                    |
|----------------------------------------|--------------------|
| Saldo em 1 de Janeiro de 2014          | 498.115            |
| Dotações do exercício                  | 105.245.033        |
| Vendas no exercício                    | -                  |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>105.743.148</b> |
| Saídas do perímetro de consolidação    | 38.876.525         |
| Dotações do exercício                  | 15.544.910         |
| Vendas no exercício                    | (3.415.372)        |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>156.749.211</b> |

## NOTA 28 - EMPRÉSTIMOS E CONTAS A RECEBER

A rubrica de “Outros depósitos” é analisada como segue:

|                                    | 2015              | 2014               |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Depósitos a prazo - Capital        | 48.741.950        | 595.703.768        |
| Depósitos a prazo - Juro decorrido | 3.399.184         | 254.863            |
| Outros depósitos - Capital         | 7.518.699         | 9.018.466          |
|                                    | <b>59.659.833</b> | <b>604.977.097</b> |

A rubrica de “Empréstimos concedidos” inclui em Dezembro de 2015 o montante de 82.095 milhares de euros de empréstimos através do fundo Lusitania Project Finance N1 FTC (2014: 94.337 milhares de euros)

## NOTA 29 - INVESTIMENTOS A DETER ATÉ À MATURIDADE

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 a rubrica de “Investimentos a deter até à maturidade” é analisada como segue:

|                                                | 2015 | 2014       |
|------------------------------------------------|------|------------|
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo |      |            |
| De emissores públicos                          | -    | 24.682.173 |

Os títulos que existiam em carteira classificados como investimentos a deter até a maturidade reembolsaram durante o ano de 2015.

## NOTA 30 - TERRENOS E EDIFÍCIOS

O movimento ocorrido no exercício de 2015 e 2014 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

|                | 2014               | Aquisições         | Alienações           | Transferencia para ativos não correntes detidos para venda | Benfeitorias   | Depreciações     | Imparidades/Valias Potenciais | 2015               |
|----------------|--------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------------------|--------------------|
| De uso próprio | 5.339.944          | -                  | -                    | -                                                          | -              | (105.572)        | 147.791                       | 5.382.163          |
| De rendimento  | 599.477.897        | -                  | (425.206.464)        | (5.741.700)                                                | -              | -                | 2.143.922                     | 170.673.655        |
|                | <b>604.817.841</b> | <b>-</b>           | <b>(425.206.464)</b> | <b>(5.741.700)</b>                                         | <b>-</b>       | <b>(105.572)</b> | <b>2.291.713</b>              | <b>176.055.818</b> |
|                | 2013               | Aquisições         | Alienações           | Transferencia                                              | Benfeitorias   | Depreciações     | Imparidades/Valias Potenciais | 2014               |
| De uso próprio | 6.238.601          | -                  | -                    | -                                                          | -              | (105.572)        | (793.085)                     | 5.339.944          |
| De rendimento  | 814.270.871        | 141.802.837        | (261.976.564)        | (10.331.490)                                               | 118.354        | -                | (84.406.111)                  | 599.477.897        |
|                | <b>820.509.472</b> | <b>141.802.837</b> | <b>(261.976.564)</b> | <b>(10.331.490)</b>                                        | <b>118.354</b> | <b>(105.572)</b> | <b>(85.199.196)</b>           | <b>604.817.841</b> |

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2015, o resultado das avaliações foi positivo no montante de 2.144 milhares de euros, tendo sido reconhecido nos resultados do exercício (ver nota 19).

Relativamente aos imóveis com obras em curso, é efetuada pela entidade gestora do parque imobiliário da Companhia uma análise com o objetivo de determinar se ocorreram alterações significativas nos pressupostos de avaliação.

As avaliações foram realizadas com utilização dos Métodos comparativo, rendimento e custo. Para as propriedades de investimento foram utilizados, preferencialmente, os métodos do rendimento e comparativo que permitem equilibrar uma lógica de mercado com base essencialmente em rendas potenciais e yields de mercado com uma lógica associada ao rendimento a ser atualmente gerado em cada ativo e o risco associado a uma potencial desocupação. As *cap rates* utilizadas em cada imóvel são *cap rates* de mercado para cada tipo de ativo ou zona refletindo o risco de mercado. As *discount rates* consideram essencialmente o nível de risco do inquilino/contrato de arrendamento e o desfasamento face à renda de mercado.

Os custos suportados relativos a imóveis de rendimento ascenderam a 681 milhares de Euros, sendo o rendimento de rendas de 2.855 milhares de Euros (ver nota 12).

### NOTA 31 - OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                         | 2015             | 2014             |
|-------------------------|------------------|------------------|
| <b>Equipamento</b>      |                  |                  |
| Equipamento informático | 4.403.578        | 4.371.647        |
| Mobiliário e material   | 668.493          | 668.644          |
| Instalações interiores  | 2.022.966        | 2.022.966        |
| Máquinas e ferramentas  | 429.879          | 426.108          |
| Material de transporte  | 44.769           | 44.769           |
| Outros                  | 271.002          | 271.002          |
|                         | <b>7.840.687</b> | <b>7.805.136</b> |
| Depreciação acumulada   | (7.475.123)      | (7.192.379)      |
|                         | <b>365.564</b>   | <b>612.757</b>   |

Durante os exercícios de 2015 e 2014 não foram registadas quaisquer perdas por imparidade nos ativos tangíveis.

O movimento ocorrido nas rubricas de ativos tangíveis é analisado como segue:

|                                               | <b>Equipamento</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------|
| <b>Saldo líquido a 1 de Janeiro de 2014</b>   | <b>774.745</b>     |
| Adições                                       | 105.082            |
| Depreciações do exercício                     | (267.070)          |
| <b>Saldo líquido a 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>612.757</b>     |
| Adições                                       | 37.511             |
| Depreciações do exercício                     | (284.704)          |
| <b>Saldo líquido a 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>365.564</b>     |

## NOTA 32 - OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                         | 2015           | 2014           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Software                | 10.009.374     | 9.837.267      |
| Amortizações acumuladas | (9.348.220)    | (9.073.305)    |
|                         | <b>661.154</b> | <b>763.962</b> |

O movimento ocorrido nas rubricas de ativos intangíveis foi o seguinte:

|                                               | Software       |
|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>Saldo líquido a 1 de Janeiro de 2014</b>   | <b>734.567</b> |
| Adições                                       | 601.199        |
| Reclassificação                               | (295.994)      |
| Amortizações do exercício                     | (275.810)      |
| <b>Saldo líquido a 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>763.962</b> |
| Adições                                       | 172.107        |
| Amortizações do exercício                     | (274.915)      |
| <b>Saldo líquido a 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>661.154</b> |

## NOTA 33 - PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGURO DIRETO E RESSEGURO CEDIDO

As provisões técnicas de seguro direto e resseguro cedido são analisadas da seguinte forma:

|                                                 | 2015                                      |                     |                      | 2014                                      |                     |                      |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                                 | Seguro<br>Direto e<br>Resseguro<br>Aceite | Resseguro<br>cedido | Total                | Seguro<br>Direto e<br>Resseguro<br>Aceite | Resseguro<br>cedido | Total                |
| Provisão para prémios não adquiridos            | 3.171.879                                 | (13.978)            | 3.157.901            | 3.267.899                                 | -                   | 3.267.899            |
| Provisão matemática do ramo vida (i)            | 1.295.973.902                             | (3.298.005)         | 1.292.675.897        | 1.404.513.959                             | (4.863.764)         | 1.399.650.195        |
| Provisão para sinistros (ii)                    | 31.205.415                                | (4.379.153)         | 26.826.262           | 30.208.831                                | (3.168.849)         | 27.039.982           |
| Provisão para participação nos resultados (iii) | 10.232.307                                | (5.033)             | 10.227.274           | 19.845.006                                | (5.033)             | 19.839.973           |
| Provisão para compromissos de taxa              | 3.632.883                                 | -                   | 3.632.883            | 3.233.846                                 | -                   | 3.233.846            |
|                                                 | <b>1.344.216.386</b>                      | <b>(7.696.169)</b>  | <b>1.336.520.217</b> | <b>1.461.069.541</b>                      | <b>(8.037.646)</b>  | <b>1.453.031.895</b> |

(i) A provisão matemática do ramo vida é analisada como segue:

|                                               | 2015                                      |                     |                      | 2014                                      |                     |                      |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|
|                                               | Seguro<br>Direto e<br>Resseguro<br>Aceite | Resseguro<br>cedido | Total                | Seguro<br>Direto e<br>Resseguro<br>Aceite | Resseguro<br>cedido | Total                |
| Tradicionais                                  | 24.711.288                                | (3.298.005)         | 21.413.283           | 25.615.392                                | (4.863.764)         | 20.751.628           |
| Capitalização com participação nos resultados | 1.271.262.866                             | -                   | 1.271.262.866        | 1.378.898.895                             | -                   | 1.378.898.895        |
|                                               | <b>1.295.974.154</b>                      | <b>(3.298.005)</b>  | <b>1.292.676.149</b> | <b>1.404.514.287</b>                      | <b>(4.863.764)</b>  | <b>1.399.650.523</b> |
| Custos de aquisição diferidos                 | (252)                                     | -                   | (252)                | (328)                                     | -                   | (328)                |
|                                               | <b>1.295.973.902</b>                      | <b>(3.298.005)</b>  | <b>1.292.675.897</b> | <b>1.404.513.959</b>                      | <b>(4.863.764)</b>  | <b>1.399.650.195</b> |

De acordo com a IFRS 4, os contratos emitidos pela Companhia em que apenas existe transferência de risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, são classificados como contratos de investimento. Nessa base, em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 os contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos financeiros de taxa fixa são classificados e registados na rubrica passivos por contratos de investimentos (ver Nota 38).

(ii) A provisão para sinistros por ramo de negócio é analisada como segue:

|                                               | 2015                             |                    |                   | 2014                             |                    |                   |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                               | Seguro Direto e Resseguro Aceite | Resseguro cedido   | Total             | Seguro Direto e Resseguro Aceite | Resseguro cedido   | Total             |
| Tradicionalis                                 | 11.180.945                       | (4.379.153)        | 6.801.792         | 10.305.541                       | (3.168.849)        | 7.136.692         |
| Capitalização com participação nos resultados | 20.024.470                       | -                  | 20.024.470        | 19.903.290                       | -                  | 19.903.290        |
|                                               | <b>31.205.415</b>                | <b>(4.379.153)</b> | <b>26.826.262</b> | <b>30.208.831</b>                | <b>(3.168.849)</b> | <b>27.039.982</b> |

A provisão para sinistros corresponde aos sinistros ocorridos e ainda não pagos, à data do balanço, e inclui uma provisão estimada no montante de 568 milhares de euros (2014: 581 milhares de euros) relativo a sinistros ocorridos antes de 31 de Dezembro de 2015 e ainda não reportados (IBNR).

Os movimentos ocorridos no exercício na provisão para sinistros de seguro direto e resseguro aceite, são apresentados como segue:

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro 2014</b>   | <b>37.538.089</b> |
| Mais sinistros ocorridos           |                   |
| Próprio ano                        | 456.552.095       |
| Anos anteriores                    | 5.346.249         |
| Menos montantes pagos              |                   |
| Próprio ano                        | (442.516.668)     |
| Anos anteriores                    | (26.710.934)      |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2014</b> | <b>30.208.831</b> |
| Mais sinistros ocorridos           |                   |
| Próprio ano                        | 242.036.629       |
| Anos anteriores                    | 9.722.289         |
| Menos montantes pagos              |                   |
| Próprio ano                        | (230.375.127)     |
| Anos anteriores                    | (20.387.207)      |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2015</b> | <b>31.205.415</b> |

(iii) A provisão para participação nos resultados corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos de seguro, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos ou incorporados na provisão matemática do ramo vida.

A movimentação na provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisada como segue:

|                                        |                   |
|----------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro 2014</b>       | <b>6.013.101</b>  |
| Montantes pagos                        | (1.630.626)       |
| Participação nos resultados atribuída  | 1.660.485         |
| Participação nos resultados a atribuir | 13.802.046        |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2014</b>     | <b>19.845.006</b> |
| Montantes pagos                        | (10.556.902)      |
| Participação nos resultados atribuída  | 11.291.838        |
| Participação nos resultados a atribuir | (10.347.635)      |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2015</b>     | <b>10.232.307</b> |

A provisão para participação nos resultados deverá incluir o ajustamento relativo ao *shadow accounting*, o qual corresponde à estimativa dos ganhos e perdas potenciais nos ativos afetos à cobertura de responsabilidades com contratos de seguro e contratos de investimento com participação nos resultados discricionária, até ao montante em que é expetável que os tomadores de seguro venham a participar nesses ganhos e perdas não realizadas, no momento em que as mesmas se tornem efetivas, de acordo com os respetivos termos contratuais e legislação aplicável. Em 31 de Dezembro de 2015 o montante total do ajustamento relativo ao *shadow accounting* é de -3.454 milhares de euros, (em 2014 -13.802 milhares de euros).

Em 31 de Dezembro de 2015, a provisão para compromissos de taxa é referente ao resultado obtido no teste de adequação de responsabilidades. Este teste foi efetuado com base nas melhores estimativas à data de balanço (ver Nota 2.16).

#### **NOTA 34 - OUTROS DEVEDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E POR OUTRAS OPERAÇÕES**

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                                        | 2015                     | 2014                     |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Contas a receber por operações de seguro direto</b> |                          |                          |
| Tomadores de seguro                                    | 2.688.530                | 565.282                  |
| Mediadores                                             | 10.961                   | 392.681                  |
|                                                        | <u>2.699.491</u>         | <u>957.963</u>           |
| <b>Contas a receber por operações de resseguro</b>     |                          |                          |
| Resseguradores                                         | 318.888                  | 305.464                  |
| <b>Contas a receber por outras operações</b>           |                          |                          |
| Empresas relacionadas                                  | 1.768.790                | 79.808                   |
| Imposto a recuperar                                    | 17.132.005               | 16.234.385               |
| Outros devedores                                       | 5.745.836                | 47.906.466               |
|                                                        | <u>24.646.631</u>        | <u>64.220.659</u>        |
|                                                        | <u>27.665.010</u>        | <u>65.484.086</u>        |
| <b>Ajustamentos de recibos por cobrar</b>              | (60.531)                 | (69.610)                 |
|                                                        | <u><b>27.604.479</b></u> | <u><b>65.414.476</b></u> |

Os saldos de devedores por operações de seguro direto, resseguro cedido e outras têm uma maturidade inferior a 3 meses com exceção das operações relativas a valores a receber da Administração Fiscal cuja maturidade é indefinida.

Em 31 de dezembro de 2015 a GNB Seguros Vida tem uma provisão para contingências fiscais no montante de 24.296 milhares de euros (ver nota 42). Destes, 18 milhões de euros dizem respeito a exercícios já inspecionados e para os quais a companhia apresentou impugnação judicial respeitando, essencialmente, a eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados “Unit linked”, por a Administração Tributária considerar que estes rendimentos não afetam a base tributável da seguradora. O restante diz respeito à eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em carteiras tradicionais por a Autoridade Tributária considerar que a GNB Seguros Vida não apresentou declaração da entidade que distribuiu os lucros que prove que a mesma cumpre as condições estabelecidas no artigo a 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de Julho de 1990.

A variação dos ajustamentos de recibos por cobrar é analisada como segue:

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro de 2014</b> | <b>60.258</b> |
| Dotações/(utilizações)              | 9.352         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2014</b>  | <b>69.610</b> |
| Dotações/(utilizações)              | (9.079)       |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2015</b>  | <b>60.531</b> |

#### **NOTA 35 - ATIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS**

O cálculo do imposto corrente dos exercícios de 2015 e 2014 foi apurado com base na taxa nominal de imposto de 21%, mais derrama municipal de 1,5% e mais derrama estadual cuja taxa poderá ir até 7%, consoante o lucro tributável.

As declarações de autoliquidação da Seguradora ficam sujeitas a inspeção e eventual ajustamento pelas Autoridades Fiscais durante um período de quatro anos. Assim, poderão vir a ter lugar eventuais liquidações adicionais de impostos devido essencialmente a diferentes interpretações da legislação fiscal. No entanto, é convicção da Administração da GNB Seguros Vida que não ocorrerão liquidações adicionais de valor significativo no contexto das demonstrações financeiras.

Os ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2015 e 2014 podem ser analisados como segue:

|                            | Ativos            |                  | Passivos         |                  |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                            | 2015              | 2014             | 2015             | 2014             |
| Impostos sobre rendimentos | 26.842.875        | 9.607.460        | -                | -                |
| Outros impostos e taxas    | 8.318.012         | 69.812           | 1.988.193        | 1.919.444        |
| <b>Total</b>               | <b>35.160.887</b> | <b>9.677.272</b> | <b>1.988.193</b> | <b>1.919.444</b> |

Os movimentos na rubrica do ativo “Impostos sobre o rendimento” são analisados da seguinte forma:

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro de 2014</b> | <b>8.872.833</b>  |
| Compensação com passivo             | (8.755.963)       |
| Pagamentos efectuados               | 9.490.590         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2014</b>  | <b>9.607.460</b>  |
| Compensação com passivo             | (3.460.284)       |
| Montantes registados nas reservas   | 21.669.777        |
| Dotação do ano                      | (974.077)         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2015</b>  | <b>26.842.876</b> |

Os movimentos na rubrica do passivo “Impostos sobre o rendimento” são analisados da seguinte forma:

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro de 2014</b> | <b>(72.430.910)</b> |
| Compensação com ativo               | 8.755.963           |
| Montantes registados nos resultados | (45.346.103)        |
| Montantes registados nas reservas   | (16.149.084)        |
| Pagamentos efectuados               | 125.170.134         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2014</b>  | <b>-</b>            |
| Compensação com ativo               | 3.460.284           |
| Montantes registados nos resultados | (43.024.989)        |
| Pagamentos efectuados               | 39.564.705          |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro 2015</b>  | <b>-</b>            |

Os pagamentos efetuados dizem respeito à liquidação de IRC relativa ao exercício de 2014 acrescido do “Pagamento Por Conta” e do “Pagamento Adicional por Conta” relativos ao exercício de 2015.

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2015 e 2014 podem ser analisados da seguinte forma:

|                                                       | Ativos            |                   | Passivos           |                     | Líquido           |                  |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|------------------|
|                                                       | 2015              | 2014              | 2015               | 2014                | 2015              | 2014             |
| Imóveis                                               | -                 | -                 | (57.423)           | (57.423)            | (57.423)          | (57.423)         |
| Pensões                                               | 926.225           | 1.520.014         | -                  | -                   | 926.225           | 1.520.014        |
| Investimentos Financeiros                             | 40.119.660        | 38.982.021        | (2.644.853)        | (38.440.464)        | 37.474.807        | 541.557          |
| Outros                                                | 947.306           | -                 | -                  | -                   | 947.306           | -                |
| <b>Imposto diferido ativo/(passivo)</b>               | <b>41.993.191</b> | <b>40.502.035</b> | <b>(2.702.276)</b> | <b>(38.497.887)</b> | <b>39.290.915</b> | <b>2.004.148</b> |
| Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos | (2.701.873)       | (37.857.092)      | 2.701.873          | 37.857.092          | -                 | -                |
| <b>Imposto diferido ativo/(passivo) líquido</b>       | <b>39.291.318</b> | <b>2.644.943</b>  | <b>(403)</b>       | <b>(640.795)</b>    | <b>39.290.915</b> | <b>2.004.148</b> |

Os impostos diferidos referem-se às diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e passivos para efeitos contabilísticos e os respetivos montantes para efeitos de tributação. São reconhecidos ativos por impostos diferidos para as diferenças temporárias dedutíveis e impostos diferidos passivos para as diferenças tributáveis. Tendo em conta as expectativas de lucros futuros e a data da sua reversibilidade, a taxa de imposto diferido utilizada foi de 27%.

A natureza dos ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos desagregam-se como segue:

|                        | 2015       | 2014      |
|------------------------|------------|-----------|
| Diferenças temporárias | 39.290.915 | 2.004.148 |

A variação do imposto diferido foi reconhecida como segue:

|                                         | 2015              | 2014             |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|
| Reconhecido nos resultados              | 1.130.091         | 37.065.708       |
| Reconhecido nas reservas de justo valor | 35.393.128        | (33.344.077)     |
| Reconhecido nos resultados transitados  | (213.457)         | (202.350)        |
| Reconhecido nos interesses minoritários | 977.005           | -                |
|                                         | <b>37.286.767</b> | <b>3.519.281</b> |

O movimento do imposto diferido de balanço em 2015 e 2014 explica-se como segue:

|                           | 2015                      |                         |                                        |                                         | 2014                      |                         |                                        |                                         |
|---------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                           | Reconhecido em resultados | Reconhecido em reservas | Reconhecido nos resultados transitados | Reconhecido nos interesses minoritários | Reconhecido em resultados | Reconhecido em reservas | Reconhecido nos resultados transitados | Reconhecido nos interesses minoritários |
| Ativos financeiros        | 2.064.302                 | 35.393.128              | -                                      | -                                       | 35.967.579                | (33.344.077)            | -                                      | -                                       |
| Pensões                   | 43.682                    | -                       | -                                      | -                                       | 440.944                   | -                       | -                                      | -                                       |
| Prejuízos fiscais         | -                         | -                       | -                                      | -                                       | -                         | -                       | -                                      | -                                       |
| Ajustamentos de transição | -                         | -                       | -                                      | -                                       | 4.254                     | -                       | -                                      | -                                       |
| Imóveis                   | (203.149)                 | -                       | -                                      | -                                       | -                         | -                       | -                                      | -                                       |
| Resultados transitados    | -                         | -                       | (213.457)                              | -                                       | -                         | -                       | (202.350)                              | -                                       |
| Interesses minoritários   | -                         | -                       | -                                      | 977.005                                 | -                         | -                       | -                                      | -                                       |
| Outros                    | (774.744)                 | -                       | -                                      | -                                       | 652.932                   | -                       | -                                      | -                                       |
|                           | <b>1.130.091</b>          | <b>35.393.128</b>       | <b>(213.457)</b>                       | <b>977.005</b>                          | <b>37.065.709</b>         | <b>(33.344.077)</b>     | <b>(202.350)</b>                       | <b>-</b>                                |

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2015 e 2014 explica-se como segue:

|                                                 | 2015                | 2014                |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Imposto corrente</b>                         | <b>(43.024.989)</b> | <b>(45.346.103)</b> |
| <b>Imposto diferido</b>                         |                     |                     |
| Origem e reversão de diferenças temporárias     | 1.130.091           | 37.065.708          |
|                                                 | <b>1.130.091</b>    | <b>37.065.708</b>   |
| <b>Total do imposto registado em resultados</b> | <b>(41.894.898)</b> | <b>(8.280.395)</b>  |

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado em reservas nos anos de 2015 e 2014 explica-se como segue:

|                                               | 2015              | 2014                |
|-----------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Imposto corrente</b>                       | <b>21.669.777</b> | <b>(15.916.475)</b> |
| <b>Imposto diferido</b>                       |                   |                     |
| Reserva de justo valor                        | 35.393.128        | (33.344.077)        |
| <b>Total do imposto registado em reservas</b> | <b>57.062.905</b> | <b>(49.260.552)</b> |

A reconciliação da taxa de imposto pode ser analisada como segue:

|                                                         | 2015  |                     | 2014  |                    |
|---------------------------------------------------------|-------|---------------------|-------|--------------------|
|                                                         | %     | Valor               | %     | Valor              |
| <b>Resultados antes de impostos</b>                     |       | <b>138.927.450</b>  |       | <b>(253.812)</b>   |
| Taxa de imposto estatutária                             | 28,0% |                     | 29,9% |                    |
| Imposto apurado com base na taxa de imposto estatutária |       | (38.899.686)        |       | 75.966             |
| Provisões e outras diferenças permanentes               |       | (891.858)           |       | -                  |
| Provisões para impostos                                 |       | -                   |       | (2.137.597)        |
| Diferenças temporárias                                  |       | (656.745)           |       | (5.527.733)        |
| Dividendos excluídos de tributação                      |       | 783.556             |       | 959.551            |
| Mais-valias não tributadas                              |       | -                   |       | (13.322)           |
| Derrama                                                 |       | (2.159.181)         |       | (1.518.557)        |
| Tributações autónomas                                   |       | (90.519)            |       | (97.542)           |
| Outros                                                  |       | 19.535              |       | (21.161)           |
|                                                         |       | <b>(41.894.898)</b> |       | <b>(8.280.395)</b> |

### NOTA 36 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                | 2015             | 2014             |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Outros acréscimos de proveitos | 164.049          | 219.649          |
| Gastos diferidos               | 862.085          | 1.118.002        |
| <b>Total</b>                   | <b>1.026.134</b> | <b>1.337.651</b> |

A rubrica Outros acréscimos de proveitos corresponde a valores a receber da T-Vida, Companhia de Seguros, S.A., relativamente à prestação de serviços de gestão de carteira e contabilidade prestados pela GNB Seguros Vida.

Os custos diferidos correspondem ao diferimento de ofertas relacionadas com a comercialização de um produto.

### NOTA 37 - ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

A movimentação desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 é analisado como segue:

|                                         | 2014              | Ajustamento à<br>classificação<br>inicial do ativo (*) | Alteração no<br>perímetro de<br>consolidação | Transferencia de<br>propriedades de<br>investimento | Alienações         | Valias<br>Potenciais | 2015              |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Ativos não correntes detidos para venda |                   |                                                        |                                              |                                                     |                    |                      |                   |
| Terrenos e edifícios de rendimento      | 723.100           | -                                                      | -                                            | 5.041.700                                           | (5.368.200)        | -                    | 396.600           |
| Partes de capital                       | 18.662.114        | 26.367.948                                             | (4.783.114)                                  | -                                                   | -                  | (7.875.237)          | 32.371.711        |
|                                         | <b>19 385 214</b> | <b>26 367 948</b>                                      | <b>(4 783 114)</b>                           | <b>5 041 700</b>                                    | <b>(5 368 200)</b> | <b>(7 875 237)</b>   | <b>32 768 311</b> |

(\*) Montante registado em 2014 na rubrica “Contas a receber por outras operações - outros devedores”

Os ativos e passivos não correntes detidos para venda incluem, designadamente, (i) os ativos/passivos de subsidiárias adquiridas para revenda relativos a empresas cujo controlo pertence à Companhia mas que foram adquiridas exclusivamente com o objetivo de venda no curto prazo ou construídos para venda e (ii) imóveis de rendimento tendo sido decidida a sua venda no curto prazo como segue:

|                                         | 2015              | 2014              |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| PORTUCALE - CAPITAL                     | 32.371.711        | 13.879.000        |
| AUTODRIL - SOCIEDADE IMOBILIÁRIA, S.A.  | -                 | 3.294.001         |
| Ribagolfe - Sociedade Imobiliária, S.A. | -                 | 1.489.113         |
| Alhos Vedros                            | 46.300            | 46.300            |
| Setúbal                                 | 75.000            | 75.000            |
| Mafra                                   | -                 | 80.700            |
| Santarém                                | -                 | 387.500           |
| Barreiro                                | 133.600           | 133.600           |
| Estrada de São Brás - Loulé             | 60.800            | -                 |
| Rua Timor                               | 80.900            | -                 |
|                                         | <b>32.768.311</b> | <b>19.385.214</b> |

A Companhia tem implementado um plano com vista à venda imediata dos ativos não correntes detidos para venda.

**NOTA 38 - 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 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 são analisados como segue:

|                                                                                        | 2015                 | 2014                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Contratos de taxa fixa                                                                 | 2.571.872.522        | 2.839.188.222        |
| Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro | 1.383.064.864        | 2.271.597.849        |
| <b>Total</b>                                                                           | <b>3.954.937.386</b> | <b>5.110.786.071</b> |

De acordo com a IFRS 4, os contratos emitidos pela Companhia em que apenas existe transferência de risco financeiro, sem participação nos resultados discricionária, são classificados como contratos de investimento.

A movimentação no passivo relativa aos contratos de investimento com taxa fixa é analisada como segue:

|                                                       |                      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Saldo em 1 de Janeiro 2014</b>                     | <b>2.517.966.783</b> |
| Depósitos recebidos                                   | 776.382.954          |
| Benefícios pagos                                      | (563.673.944)        |
| Juro técnico do exercício                             | 117.848.899          |
| Custos de aquisição diferidos IAS39 (valor acumulado) | (9.336.470)          |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2014</b>                 | <b>2.839.188.222</b> |
| Depósitos recebidos                                   | 219.973.496          |
| Benefícios pagos                                      | (458.517.238)        |
| Reclassificações                                      | (62.664.490)         |
| Juro técnico do exercício                             | 31.467.143           |
| Custos de aquisição diferidos IAS39 (valor acumulado) | 2.425.389            |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2015</b>                 | <b>2.571.872.522</b> |

A reclassificação resulta da transferência de um produto classificado inicialmente como contrato de investimento e que passou em 2015 para capitalização com participação nos resultados (contrato de seguros).

A movimentação no passivo relativo aos contratos de investimento nos quais o risco financeiro é suportado pelo tomador de seguro é analisado como segue:

|                                       |                      |
|---------------------------------------|----------------------|
| <b>Saldo em 1 de Janeiro 2014</b>     | <b>2.854.356.842</b> |
| Depósitos recebidos                   | 433.127.197          |
| Benefícios pagos                      | (914.678.372)        |
| Rendimento                            | (79.450.106)         |
| Encargos gestão                       | (21.757.712)         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>2.271.597.849</b> |
| Depósitos recebidos                   | 159.428.459          |
| Benefícios pagos                      | (1.024.466.260)      |
| Rendimento                            | (8.138.356)          |
| Encargos gestão                       | (15.356.828)         |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>1.383.064.864</b> |

## NOTA 39 - OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

As principais características dos passivos subordinados em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 são apresentadas como seguem:

| Empresa emitente     | Designação               | 2015            |                   |                   |                |                   |                    |            |
|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|------------|
|                      |                          | Data de emissão | Valor de emissão  | Capital           | Juro decorrido | Valor de Balanço  | Taxa de juro atual | Maturidade |
| GNB Seguros Vida (*) | Empréstimos subordinados | 2002            | 45.000.000        | 45.000.000        | 25.838         | 45.025.838        | 2,067%             | 2022       |
| GNB Seguros Vida (*) | Empréstimos subordinados | 2002            | 45.000.000        | 45.000.000        | 42.087         | 45.042.087        | 3,367%             | Perpétuas  |
| <b>Total</b>         |                          |                 | <b>90.000.000</b> | <b>90.000.000</b> | <b>67.925</b>  | <b>90.067.925</b> |                    |            |

| Empresa emitente     | Designação               | 2014            |                   |                   |                |                   |                    |            |
|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|------------|
|                      |                          | Data de emissão | Valor de emissão  | Capital           | Juro decorrido | Valor de Balanço  | Taxa de juro atual | Maturidade |
| GNB Seguros Vida (*) | Empréstimos subordinados | 2002            | 45.000.000        | 45.000.000        | 34.215         | 45.034.215        | 2,281%             | 2022       |
| GNB Seguros Vida (*) | Empréstimos subordinados | 2002            | 45.000.000        | 45.000.000        | 53.715         | 45.053.715        | 3,581%             | Perpétuas  |
| <b>Total</b>         |                          |                 | <b>90.000.000</b> | <b>90.000.000</b> | <b>87.930</b>  | <b>90.087.930</b> |                    |            |

Estes empréstimos vencem juros trimestralmente à taxa Euribor 3 meses + 2,2% e Euribor 3 meses + 3,5% respetivamente para a emissão com vencimento em 2022 e para as perpétuas.

Em 31 de Dezembro de 2015 a taxa de juro do cupão em causa era de 2,067% para as obrigações que vencem em 2022 e 3,367% para as perpétuas.

(\*) A emissão ainda se encontra designada pela denominação social à data da emissão (Tranquilidade Vida)

A rubrica “Outros passivos financeiros - Outros” é representada da seguinte forma:

|                                      | 2015               | 2014               |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Outros Passivos Financeiros - Outros |                    |                    |
| Contratos de investimento            | 145.694.724        | 170.100.984        |
| Derivados (nota 25)                  | 3.773.525          | 7.346.235          |
| Outros passivos financeiros          | 100.136.969        | 217.837.243        |
|                                      | <b>249.605.218</b> | <b>395.284.462</b> |

A rubrica de “Contratos de investimento” respeita a passivos associados a contratos de investimento em que a responsabilidade é do tomador do seguro comercializados pela T-Vida, Companhia de Seguros, sendo os ativos financeiros afetos a estes produtos geridos pela GNB-Vida. A movimentação desta rubrica é analisada como segue:

|                                       | Unit Linked       | Taxa Fixa          | Total              |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Saldo em 1 de Janeiro 2014</b>     | <b>48.163.102</b> | <b>90.676.569</b>  | <b>138.839.671</b> |
| Depósitos recebidos                   | 6.977.810         | 46.246.380         | 53.224.190         |
| Benefícios pagos                      | (9.674.785)       | (19.338.239)       | (29.013.024)       |
| Transferência                         | (6.130.324)       | 6.130.324          | -                  |
| Rendimento/Juro técnico do exercício  | 2.073.367         | 4.976.779          | 7.050.146          |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>41.409.170</b> | <b>128.691.813</b> | <b>170.100.983</b> |
| Depósitos recebidos                   | 808.702           | 7.206.379          | 8.015.081          |
| Benefícios pagos                      | (5.404.654)       | (29.716.834)       | (35.121.488)       |
| Rendimento/Juro técnico do exercício  | (1.558.968)       | 4.259.116          | 2.700.148          |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>35.254.250</b> | <b>110.440.474</b> | <b>145.694.725</b> |

Os outros passivos financeiros referem-se a passivos decorrentes da consolidação de fundos de investimentos onde a Companhia não detém 100% dos interesses económicos, como segue:

| 2015                    |                    |
|-------------------------|--------------------|
| Empresa emitente        | Valor de Balanço   |
| FUNGERE                 | 95.457.851         |
| NB - Global Enhancement | 4.679.119          |
|                         | <b>100.136.970</b> |

#### NOTA 40 - OUTROS CREDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                                      | 2015                     | 2014                     |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Contas a pagar por operações de seguro direto</b> |                          |                          |
| Tomadores de seguro                                  | 725.582                  | 15.843                   |
| Mediadores                                           | 17.342.995               | 18.682.794               |
|                                                      | <u>18.068.577</u>        | <u>18.698.637</u>        |
| <b>Contas a pagar por operações de resseguro</b>     |                          |                          |
| Resseguradores                                       | 13.413.911               | 9.746.668                |
|                                                      | <u>13.413.911</u>        | <u>9.746.668</u>         |
| <b>Contas a pagar por outras operações</b>           |                          |                          |
| Fornecedores                                         | 842.429                  | 102.217                  |
| Outros credores                                      | 4.937.723                | 34.953.613               |
|                                                      | <u>5.780.152</u>         | <u>35.055.830</u>        |
|                                                      | <b><u>37.262.640</u></b> | <b><u>63.501.135</u></b> |

A rubrica “Contas a pagar por operações de seguro direto – mediadores” corresponde a comissões a pagar pela comercialização dos produtos da GNB-Vida ao Novo Banco, S.A., Novo Banco dos Açores, S.A., e Banco BEST, S.A.

Os saldos de “Outros credores por operações de seguro e outras operações” têm uma maturidade inferior a 3 meses. Em 2014 o saldo desta conta incluía 30 milhões de euros relativos a outros passivos dos fundos que a GNB Seguros Vida consolida, sendo na sua maioria relacionados com adiantamentos por conta de vendas de imóveis. Esta rubrica, em 2014, incluía igualmente montantes relativos a benefícios pós-emprego (ver nota 15).

#### NOTA 41 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS

A rubrica “Acréscimos e diferimentos” em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisada como segue:

|                                       | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rendimentos diferidos                 | 88.975            | 93.384            |
| Benefícios a empregados - curto prazo | 289.921           | 327.624           |
| Outros acréscimos de gastos           | 41.559.407        | 46.796.480        |
|                                       | <u>41.938.303</u> | <u>47.217.488</u> |

A rubrica “Benefícios a empregados - curto prazo” inclui os montantes de 290 milhares de euros (2014: 328 milhares de euros) relativo a férias e respetivos subsídios vencidos no exercício.

A rubrica “Outros acréscimos de gastos” inclui 35.007 milhares de euros relativos a despesas a pagar resultantes do contrato de resseguro cedido decorrente da celebração do tratado de resseguro mediante o qual a GNB Seguros Vida ressegura toda a carteira de seguro vida risco individual a 100%, englobando todas as apólices em vigor com referência a 30 de Junho de 2013.

## NOTA 42 - OUTRAS PROVISÕES

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisado como segue:

|                                       | <b>Outras<br/>Provisões</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo a 1 de Janeiro de 2014</b>   | <b>20.288.687</b>           |
| Dotações                              | 7.501.696                   |
| Utilização                            | (470.142)                   |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2014</b> | <b>27.320.241</b>           |
| Dotações                              | 2.154.738                   |
| Utilização                            | (1.723.493)                 |
| <b>Saldo a 31 de Dezembro de 2015</b> | <b>27.751.486</b>           |

Em 2015, a rubrica de “Outras provisões” inclui o montante de 24.296 milhares de euros relativos a provisões para impostos (2014: 23.222 milhares de euros).

## NOTA 43 - CAPITAL, PRÉMIOS, RESERVAS DE REAVALIAÇÃO E OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

### *Capital*

O capital social autorizado da GNB Companhia de Seguros de Vida, S.A. encontrava-se representado por 50.000.000 de ações, com um valor nominal de um euro cada, as quais encontram-se subscritas e realizadas na totalidade pelo acionista Novo Banco, S.A.

### *Reservas de reavaliação*

As reservas de reavaliação representam as mais e menos valias potenciais relativas à carteira de investimentos disponíveis para venda, líquidas da imparidade reconhecida em resultados no exercício e/ou em exercícios anteriores.

### *Reservas por impostos diferidos*

A reserva por impostos diferidos refere-se às diferenças temporárias relativas à valorização das carteiras de investimentos sem participação nos resultados e não afetos. Tendo em conta as expectativas de lucros futuros da Companhia e a data da sua reversibilidade, a taxa de imposto diferido utilizada foi de 27%.

### *Outras reservas*

Incluída na rubrica “Outras Reservas” temos a Reserva Legal que só pode ser utilizada para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital. De acordo com a legislação Portuguesa, a reserva legal deve ser anualmente creditada com pelo menos 10% do lucro líquido anual, até à concorrência do capital emitido. Temos também a Reserva SORIE, líquida de imposto, onde estão contabilizados os ganhos e perdas atuariais relativos ao Plano de Pensões da Companhia, em conformidade com a IAS 19 e ainda as reserva livres. (ver nota 2)

Ao longo do exercício findo em 31 de Dezembro de 2015, a reserva de justo valor e outras reservas e resultados transitados podem ser analisados como segue:

|                                                                                             | Reserva de reavaliação | Reserva por impostos diferidos | Outras reservas   | Resultados transitados |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------|
| <b>Saldo em 1 de Janeiro de 2014</b>                                                        | <b>25.759.663</b>      | <b>(11.358.448)</b>            | <b>26.395.964</b> | <b>-</b>               |
| Transferências para reservas                                                                | -                      | -                              | 26.061.078        | 277.275.106            |
| Alterações de justo valor                                                                   | 193.473.912            | (48.816.221)                   | -                 | -                      |
| Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais) | (13.802.046)           | -                              | (79.154)          | -                      |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2014</b>                                                      | <b>205.431.529</b>     | <b>(60.174.669)</b>            | <b>52.377.888</b> | <b>277.275.106</b>     |
| Transferências para reservas                                                                | -                      | -                              | -                 | (8.534.207)            |
| Alterações de justo valor                                                                   | (210.712.769)          | 57.062.906                     | -                 | -                      |
| Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais) | 10.347.635             | -                              | 662.383           | -                      |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2015</b>                                                      | <b>5.066.395</b>       | <b>(3.111.763)</b>             | <b>53.040.271</b> | <b>268.740.899</b>     |

As reservas de reavaliação explicam-se, em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, como segue:

|                                                                            | 2015             | 2014               |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Custos amortizados dos ativos financeiros disponíveis para venda           | (4.186.781.436)  | (3.784.576.599)    |
| Imparidade acumulada reconhecida                                           | 156.749.211      | 105.743.148        |
| Custo amortizado dos ativos financeiros disponíveis para venda             | (4.030.032.225)  | (3.678.833.451)    |
| Justo valor dos ativos financeiros disponíveis para venda                  | 4.038.553.030    | 3.898.067.026      |
| Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros disponíveis para venda | 8.520.805        | 219.233.575        |
| Ganhos potenciais reconhecidos na reserva de justo valor                   | 8.520.805        | 219.233.575        |
| Provisão para participação nos resultados a atribuir                       | (3.454.410)      | (13.802.046)       |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro</b>                                             | <b>5.066.395</b> | <b>205.431.529</b> |

### Interesses minoritários

Os interesses minoritários referem-se a interesses não controlados decorrentes da consolidação de fundos de investimentos fechado onde a Companhia não detém 100% dos interesses económicos, como segue:

| 2015                              |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| Empresa emitente                  | Valor de Balanço |
| LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC | 16.260.686       |

## NOTA 44 - TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o montante global dos ativos e passivos da GNB Seguros Vida que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como segue:

|                                                         |                                           | 2015           |               |               |              | 2014           |                |               |              |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|                                                         |                                           | ATIVO          | PASSIVO       | CUSTOS        | PROVEITOS    | ATIVO          | PASSIVO        | CUSTOS        | PROVEITOS    |
| (milhares de euros)                                     |                                           |                |               |               |              |                |                |               |              |
| <b>Novo Banco, S.A.</b>                                 |                                           | <b>289.498</b> | <b>80.199</b> | <b>17.255</b> | <b>1.737</b> | <b>803.856</b> | <b>923.594</b> | <b>5.471</b>  | <b>1.200</b> |
|                                                         | Ativos financeiros                        | 13.760         | 1.729         | -             | 249          | 14.330         | 4.042          | -             | 125          |
|                                                         | Comissões                                 | 10             | 16.083        | 17.254        | -            | -              | 17.177         | 5.471         | -            |
|                                                         | Imóveis                                   | 197            | -             | -             | 855          | 178            | -              | -             | 514          |
|                                                         | Provisão Matemática                       | -              | 62.287        | -             | -            | -              | 902.275        | -             | -            |
|                                                         | Depósitos                                 | 275.531        | -             | -             | 633          | 789.348        | -              | -             | 561          |
|                                                         | Prestação de serviços                     | -              | 100           | 1             | -            | -              | 100            | -             | -            |
| <b>Fundo de Pensões</b>                                 |                                           | <b>-</b>       | <b>82</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>529</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
|                                                         | Benefícios pós-emprego                    | -              | 82            | -             | -            | 529            | -              | -             | -            |
| <b>GNB - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, SA</b> |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>1</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
|                                                         | Ativos Financeiros                        | -              | -             | -             | 1            | -              | -              | -             | -            |
| <b>GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA</b>       |                                           | <b>8</b>       | <b>2.542</b>  | <b>4.803</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>656</b>     | <b>2.419</b>  | <b>-</b>     |
|                                                         | Comissões                                 | 8              | 2.542         | 4.803         | -            | -              | 656            | 2.419         | -            |
| <b>GNB SERV</b>                                         |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>44</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>105</b>    | <b>-</b>     |
|                                                         | Prestação de serviços                     | -              | -             | 44            | -            | -              | -              | 105           | -            |
| <b>Moza Banco SA</b>                                    |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>2.101</b> | <b>18.261</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>2.660</b> |
|                                                         | Ativos financeiros                        | -              | -             | -             | 2.101        | 18.261         | -              | -             | 2.660        |
| <b>GNB Seguros</b>                                      |                                           | <b>210</b>     | <b>10</b>     | <b>-</b>      | <b>259</b>   | <b>281</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>494</b>   |
|                                                         | Imóveis                                   | 130            | -             | -             | 259          | 109            | -              | -             | 494          |
|                                                         | Prestação de serviços                     | 80             | 10            | -             | -            | 172            | -              | -             | -            |
| <b>Novo Banco dos Açores</b>                            |                                           | <b>31.203</b>  | <b>205</b>    | <b>151</b>    | <b>524</b>   | <b>29.548</b>  | <b>124</b>     | <b>101</b>    | <b>-</b>     |
|                                                         | Comissões                                 | -              | 205           | 151           | -            | -              | 124            | 101           | -            |
|                                                         | Depósitos                                 | 31.203         | -             | -             | 524          | 29.548         | -              | -             | -            |
| <b>Banco Electrónico de Serviço Total, S.A.</b>         |                                           | <b>27.173</b>  | <b>766</b>    | <b>1.496</b>  | <b>1</b>     | <b>29.347</b>  | <b>2.057</b>   | <b>1.205</b>  | <b>-</b>     |
|                                                         | Ativos financeiros                        | 99             | 256           | -             | -            | -              | 852            | -             | -            |
|                                                         | Comissões                                 | 1              | 510           | 1.496         | -            | -              | 1.205          | 1.205         | -            |
|                                                         | Depósitos                                 | 27.073         | -             | -             | 1            | 29.347         | -              | -             | -            |
| <b>ESEGUR, S.A.</b>                                     |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>127</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>139</b>    | <b>-</b>     |
|                                                         | Prestação de serviços                     | -              | -             | 127           | -            | -              | -              | 139           | -            |
| <b>Novo Banco Espanha</b>                               |                                           | <b>12.416</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>327</b>   | <b>4.026</b>   | <b>106</b>     | <b>106</b>    | <b>322</b>   |
|                                                         | Ativos financeiros                        | -              | -             | -             | -            | -              | -              | -             | 22           |
|                                                         | Depósitos                                 | 12.416         | -             | -             | 15           | 4.026          | -              | -             | -            |
|                                                         | Provisão para participação nos Resultados | -              | -             | -             | -            | -              | -              | 106           | -            |
|                                                         | Seguros Vida                              | -              | -             | -             | 312          | -              | 106            | -             | 300          |
| <b>NOVO BANCO GESTION, SGIIC S.A. (ESPANHA)</b>         |                                           | <b>79</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>86</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
|                                                         | Ativos financeiros                        | 79             | -             | -             | -            | 86             | -              | -             | -            |
| <b>E.S. PENSIONES, S.G.F.P., SA</b>                     |                                           | <b>-</b>       | <b>319</b>    | <b>255</b>    | <b>577</b>   | <b>-</b>       | <b>333</b>     | <b>333</b>    | <b>603</b>   |
|                                                         | Provisão para participação nos Resultados | -              | -             | 255           | -            | -              | -              | 333           | -            |
|                                                         | Seguros Vida                              | -              | 319           | -             | 577          | -              | 333            | -             | 603          |
| <b>ES VANGUARDA</b>                                     |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>4</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>4</b>      | <b>-</b>     |
|                                                         | Prestação de serviços                     | -              | -             | 4             | -            | -              | -              | 4             | -            |
| <b>NOVOBANCO SERVICIOS CORPORATIVOS, S.L.</b>           |                                           | <b>-</b>       | <b>4</b>      | <b>137</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>11</b>      | <b>181</b>    | <b>22</b>    |
|                                                         | Provisão para participação nos Resultados | -              | -             | 9             | -            | -              | -              | 9             | -            |
|                                                         | Seguro Vida                               | -              | 4             | 128           | -            | -              | 11             | 172           | -            |
| <b>BESI SUCURSAL ESPANHA</b>                            |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>14</b>    |
|                                                         | Seguros Vida                              | -              | -             | -             | -            | -              | -              | -             | 14           |
| <b>BESI</b>                                             |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>12.570</b>  | <b>1.776</b>   | <b>-</b>      | <b>139</b>   |
|                                                         | Ativos financeiros                        | -              | -             | -             | -            | 101            | 1.776          | -             | 139          |
|                                                         | Prestação de serviços                     | -              | -             | -             | -            | 3              | -              | -             | -            |
|                                                         | Depósitos                                 | -              | -             | -             | -            | 12.466         | -              | -             | -            |
| <b>ESPIRITO SANTO INVST PLC</b>                         |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>28.002</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>2.752</b> |
|                                                         | Ativos financeiros                        | -              | -             | -             | -            | 28.002         | -              | -             | 2.752        |
| <b>BES INVESTIMENTO BRASIL</b>                          |                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>8</b>     |
|                                                         | Ativos financeiros                        | -              | -             | -             | -            | -              | -              | -             | 8            |
| <b>BES FINANCE LTD</b>                                  |                                           | <b>264</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>93</b>    | <b>8.378</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
|                                                         | Ativos financeiros                        | 264            | -             | -             | 93           | 8.378          | -              | -             | -            |
| <b>Subtotal</b>                                         |                                           | <b>360.851</b> | <b>84.127</b> | <b>24.272</b> | <b>5.620</b> | <b>934.884</b> | <b>928.657</b> | <b>10.064</b> | <b>8.214</b> |

É convicção da Administração que todas as operações realizadas com empresas associadas e relacionadas foram efetuadas a preços de mercado, idênticos aos preços praticados em transações semelhantes com outras entidades.

Para os efeitos da presente nota, entendemos que são relevantes, como elementos responsáveis pela gestão conforme enquadrado na IAS 24, os membros dos órgãos de administração.

As remunerações e outros benefícios dos membros dos órgãos de administração estão divulgadas no capítulo "Política de Remuneração" incluído no ponto 1.1 Estrutura e Práticas de Governo Societário do Relatório de Gestão.

Durante os exercícios de 31 de Dezembro de 2015 e 2014, não se registaram quaisquer transações adicionais com partes relacionadas entre a Companhia e os seus acionistas.

#### **NOTA 45 - GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE**

Em termos da gestão de riscos da atividade, é apresentada a seguinte informação da Companhia:

No ano de 2007, dando não só resposta à Norma do ISP (Norma 14/2005 R), mas também às exigências do Grupo em que se inseria, foi constituído um departamento, a Direção de Gestão de Risco, *Compliance* e Controlo.

Durante o ano de 2012, em harmonia com a reestruturação acionista da então BES Vida, foi decidido proceder à alteração da estrutura orgânica da Direção de Gestão de Risco, *Compliance* e Controlo e da Direção de Planeamento e Controlo de Gestão, das quais resultou a criação de uma nova Direção, a **Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance***.

Esta nova Direção incorpora quatro funções distintas: Planeamento e Controlo de Gestão, *Compliance* (que inclui a Segurança Financeira), Gestão de Risco e Controlo Interno, cujas missões e objetivos são diferentes como veremos de seguida para as últimas três funções.

##### ***Compliance***

Compete à Direção no âmbito do *Compliance*, garantir a prevenção e controlo de riscos de não conformidade com as leis, regulamentos, normas profissionais e deontológicas aplicáveis à atividade de seguros, realizando para tal um conjunto de tarefas:

- Estabelecimento de normas, políticas e procedimentos, de acordo com a legislação em vigor e com os requisitos internos definidos pela Administração;
- Documentação das normas, políticas e procedimentos aprovados;
- Garantir a conformidade dos novos produtos com a legislação em vigor, bem como a transparência da divulgação dos documentos para o cliente, e das matérias de comunicação (através do Comité Novos Produtos e Atividades).
- Pesquisa e controlo periódicos de legislação aplicável às atividades da Companhia, nomeadamente legislação geral e legislação emanada pelos reguladores;
- Analisar os impactos decorrentes da legislação e propor as ações a desempenhar pelas Companhias, para que os requisitos definidos sejam transpostos para a Organização;
- Gerir um código de conduta dos colaboradores da Companhia, documentar o mesmo;
- Assegurar ações de formação aos colaboradores respeitantes a normas profissionais e deontológicas, normas internas e informação imediata às áreas das Companhias, em caso de alteração das disposições legislativas e regulamentares ou normas internas aplicáveis ao seu domínio;
- Identificação e Documentação dos riscos de não conformidade pelas regras estabelecidas; e
- Segurança Financeira: prevenção do branqueamento de capitais, luta contra o terrorismo financeiro e luta contra a fraude interna e externa.

##### **Controlo Interno**

Compete à Direção no âmbito do controlo interno, de forma resumida as seguintes tarefas:

- Identificação, com a Administração e com as Direções/ Unidades de negócio dos processos relevantes, atividades, controlos e riscos inerentes associados;
- Documentação dos processos significativos onde se incluem os objetivos, as principais atividades, riscos e controlos associados;
- Documentar e gerir os manuais de controlo interno em vigor para as Companhias e acomodar as recomendações da Auditoria Interna e Gestão de Riscos na revisão do documento;

- Avaliação do desenho dos controlos e Identificação das oportunidades de melhoria associadas. Estas melhorias podem consubstanciar o reforço de controlos existentes ou a implementação de novos controlos; e
- Realização de testes de efetividade sobre os controlos identificados, análise das deficiências existentes e elaboração de um plano de correções.

## **Gestão de Risco**

O ano de 2015 constituiu igualmente mais um ano de preparação para o novo regime de solvência (Solvência II), sobretudo com a entrada em vigor do regime de Solvência II a 1 de janeiro de 2016. Este novo regime constitui claramente um marco decisivo para o sector e para as companhias que nele operam, dadas as exigentes alterações e adaptações que obrigaram as companhias a ter que executar de forma a poderem responder aos novos requisitos que este novo regime exige, dado o forte reforço da importância de uma cultura de gestão de negócio e de supervisão baseada nos riscos.

O ano de 2015, dada a necessidade de responder as medidas interinas que precederam a entrada em força do novo regime, através das orientações publicadas para o período transitório, ajudaram as companhias a consolidar as alterações que já vinham promovendo ao longo dos últimos anos, e assim adaptar os seus modelos de negócio às novas exigências, nomeadamente os sistemas de governação (incluindo o sistema de gestão de riscos), a autoavaliação prospetiva dos riscos, e a submissão de informação às autoridades de supervisão nacionais.

Este processo que tem vindo a ser preparado de forma gradual conforme referido nos relatórios anteriores, ainda que existam alterações e adaptações que tenham de ser realizadas, e que se encontram devidamente planeadas, julgamos que a companhia encontra-se preparada nos diferentes vetores para enfrentar o exigente ano de 2016, primeiro ano em pleno com a nova regulamentação.

Assim, é natural que a gestão dos riscos, pelo papel que têm vindo a desempenhar, no apoio ativo à gestão, manterá e deverá reforçar o seu papel no atual contexto e continuando a apresentar-se como um dos principais eixos estratégicos de suporte ao desenvolvimento sustentado das empresas do setor financeiro em Portugal, e em particular às seguradoras com a análise exhaustiva e pormenorizada dos riscos a que as companhias se encontram sujeitas com impactos diretos no montante de capital necessário para fazer face a esses mesmos riscos.

À Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance*, no que se refere à função de risco, é garantida a sua independência para o exercício das suas funções, reportando hierarquicamente ao Administrador com gestão corrente, constituindo este um dos elementos difusores e impulsionadores da cultura de gestão de risco na GNB Seguros Vida.

O desenvolvimento e a implementação da função de gestão de riscos visa assegurar um equilíbrio entre risco e retorno, e desta forma transmitir às partes que se relacionam com a Companhia (Clientes, Canais de Distribuição, Acionistas, Reguladores e outros agentes) uma perspetiva de exigência e confiança.

Em paralelo com a Direção de Gestão de Risco, foi implementado o Comité de Gestão de Risco, Controlo Interno, *Compliance* e Serviços Externos Essenciais (Comité de Risco, Controlo e *Compliance*), composto pelo Administrador com gestão corrente e pelos Diretores de topo da organização (consoante o tema em discussão). Este comité deverá reunir-se de forma periódica. Encontrando-se alocadas a este comité as funções de promoção da política de risco, limites e orientações, bem como de contribuir para a edificação de uma cultura de risco forte, embebida em todos os processos da Companhia.

A política de riscos em vigor, foi adaptada à luz das medidas de transição em vigor, é transversal a toda a Companhia, e constam dela os princípios basilares, bem como as responsabilidades dos vários intervenientes no processo de gestão de risco da GNB Seguros Vida.

Constituindo como principais objetivos da gestão de risco, os que se seguem:

- Identificação, quantificação e controlo dos diferentes tipos de risco assumidos, adotando progressivamente princípios e metodologias uniformes e coerentes em todas as unidades da Companhia;
- Gestão pró-ativa de controlos e processos que permitam antecipar potenciais situações de risco;
- Utilização de ferramentas de gestão de risco apropriadas (incluindo indicadores de risco, bases de dados de perdas, risk register e testes de stress e cenários), suporte à gestão do risco, nomeadamente ao reporte, tomada de decisões e avaliação de capital;
- Colaborar na definição das políticas de investimentos, subscrição, tarificação e resseguro;
- Promover a gestão do risco por todos os colaboradores, aos diferentes níveis, em linha com as funções e responsabilidades definidas na política de gestão de risco;
- Conformidade com a legislação em vigor para o setor, requisitos regulamentares, *standards* e código de conduta; e
- Reporte periódico, pelas diferentes Direções/ Unidades da estrutura organizativa, com o objetivo de garantir de que a Companhia efetua a gestão dos principais riscos que afetam o seu negócio.

#### **A. Risco Estratégico**

O risco estratégico pode ser definido como o risco do impacto atual e futuro nos proveitos ou capital que resulta de decisões de negócio inadequadas, implementação imprópria de decisões ou falta de capacidade de resposta às alterações ocorridas no mercado. Na gestão deste tipo de risco a Companhia define objetivos estratégicos de alto nível, aprovados e supervisionados ao nível dos seus órgãos da administração, existindo uma comunicação regular a todos os colaboradores da Companhia desses objetivos. As decisões estratégicas encontram-se devidamente suportadas, e são sempre avaliadas do ponto de vista de exigência de custos e capital necessário à sua prossecução.

#### **B. Risco de Seguro**

O risco específico da atividade seguradora reflete no momento da subscrição da apólice, não ser possível estimar com certeza o custo real efetivo dos sinistros futuros assim como o momento em que ocorrerão. Este risco pode ser decomposto em risco de longevidade, risco de mortalidade, risco de invalidez, risco de descontinuidade.

A Companhia gere o risco específico dos seguros através da combinação de políticas de subscrição (*underwriting*), de tarificação, de provisionamento e de resseguro.

A Direção Técnica é responsável por avaliar e gerir o risco específico de seguros no contexto das políticas e diretrizes definidas ao nível da Companhia, bem como envolver outros departamentos no que respeita às políticas de subscrição, *pricing*, provisionamento e resseguro dos produtos (Gestão de Riscos, Investimentos e *Marketing*).

A Companhia apresenta os seguintes rácios combinados (sinistralidade e despesas):

|                                                                               | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Custos por natureza imputados /Produção                                       | 5%          | 2%          | 1%          |
| Custos com sinistros e passivos financeiros (sem custos imputados) / Produção | 382%        | 141%        | 42%         |
| Rácio Combinado                                                               | 387%        | 143%        | 43%         |

O rácio combinado é representado pela soma do rácio de sinistralidade e o rácio de despesas.

Para este efeito, o rácio de sinistralidade resulta do quociente entre o montante dos custos com sinistros juntamente com os passivos financeiros e o total da produção (inclui prémios de seguro direto e entregas para contratos de investimento).

O rácio de despesas resulta do quociente entre os custos por natureza imputados às funções e o total da produção.

## **B.1. Desenho e Tarificação**

A Companhia tem como objetivo definir prémios suficientes e adequados que permitam fazer face a todos os compromissos por si assumidos (sinistros a pagar, despesas e custo do capital).

Em termos de viabilidade económica do contrato, à priori, a adequabilidade da tarifa é testada através de técnicas de projeção realística de cash-flows e à posteriori, a rentabilidade de cada produto ou de um grupo de produtos, é monitorizada anualmente aquando do cálculo do *Market Consistent Embedded Value*.

Os produtos antes do seu lançamento são analisados e discutidos no Comité de Produtos onde se encontram representadas todas as direções da empresa. Este comité tem por função analisar as vertentes técnicas e operacionais do produto a lançar formulando recomendações para o Administrador Delegado e posterior aprovação, ou não, em sede de Administração. Após aprovação do Comité de Produtos por parte da Administração com gestão corrente, o produto encontra-se aprovado para se iniciar a sua fase construção. Antes de iniciar a comercialização deverá ser submetido ao Comité de Novas Atividades e Produtos, representado pelas Direções de Controlo de Gestão, Risco e Compliance, Técnica, de Investimentos e a de Marketing.

Existem orientações e métricas definidas na Companhia que estabelecem as condições mínimas exigidas de rentabilidade para qualquer produto novo, assim como as análises de sensibilidade a efetuar. O cálculo do Market Consistent Embedded Value, assim como o cálculo do Traditional Embedded value é realizado uma vez por ano pela Companhia e revistos por consultores externos.

No quadro seguinte apresentam-se as análises de sensibilidade (líquidas de imposto) no Market Consistent Embedded Value da Companhia, que inclui os Capitais Próprios e os proveitos futuros associados aos contratos existentes:

|                                                                | 2015         | 2014         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Crescimento de 10% nas despesas                                | (2. 961.256) | (2. 503.339) |
| Crescimento de 10% nos resgates                                | 3.982. 756   | 5.060. 186   |
| Decréscimo de 10% nos resgates                                 | (4. 025.836) | (5. 118.323) |
| Crescimento de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas) | 256. 578     | 346. 622     |
| Decréscimo de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas)  | ( 273.385)   | (360.394)    |

## Risco específico de Seguros

### Riscos biométricos

Os riscos biométricos incluem o risco de longevidade, de mortalidade e de invalidez.

O risco de longevidade cobre a incerteza das perdas efetivas resultantes das pessoas seguras viverem mais anos que o esperado e pode ser mais relevante, por exemplo, nas rendas vitalícias.

O risco de longevidade é gerido através do preço, da política de subscrição e duma revisão regular das tabelas de mortalidade usadas para definir os preços e constituir as provisões em conformidade.

O risco de mortalidade está ligado a um aumento da taxa de mortalidade a qual poderá ter um impacto em seguros que garantem capitais em caso de morte. Este risco é mitigado através das políticas de subscrição, revisão regular das tábuas de mortalidade usadas e do resseguro.

O risco de invalidez cobre a incerteza das perdas efetivas devidas às taxas de invalidez serem superiores às esperadas.

A sensibilidade da carteira aos riscos biométricos é analisada através de projeção realística de *cash-flows* – modelo de *Market Consistent Embedded Value*.

#### Risco de descontinuidade

O risco de descontinuidade está relacionado com o risco de cessação do pagamento de prémios e à anulação das apólices. A taxa de resgate e de anulações é monitorizada regularmente de forma a acompanhar o impacto das mesmas na carteira da Companhia. A sensibilidade da carteira a este risco é analisada através de projeção realística de *cash-flows* – modelo de *Market Consistent Embedded Value*.

Os principais pressupostos utilizados por tipo de contrato são como segue:

|                                                               | <u>Tábua de mortalidade</u> | <u>Taxa Técnica</u>       |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <i>Planos de poupança reforma e produtos de capitalização</i> |                             |                           |
| Até Dezembro de 1997                                          | <b>GKM 80</b>               | 4%                        |
| De Janeiro de 1998 a Junho de 1999                            | <b>GKM 80</b>               | 3,25%                     |
| De 1 de Julho de 1999 a Fevereiro de 2003                     | <b>GKM 80</b>               | 2,25% e 3%                |
| De 1 de Março de 2003 a Dezembro de 2003                      | <b>GKM 80</b>               | 2,75%                     |
| Após 1 de Janeiro de 2004                                     | <b>GKM 80</b>               | Fixadas por ano civil (*) |
| <i>Seguros em caso de vida</i>                                |                             |                           |
| <u>Rendas</u>                                                 |                             |                           |
| Até Junho de 2002                                             | <b>TV 73/77</b>             | 4%                        |
| De 1 de Julho de 2002 a Dezembro 2003                         | <b>TV 73/77</b>             | 3%                        |
| De 1 de Janeiro de 2004 a Setembro de 2006                    | <b>GKF 95</b>               | 3%                        |
| Após Setembro de 2006                                         | <b>GKF - 3 anos</b>         | 2%                        |
| <u>Outros seguros</u>                                         |                             |                           |
| <i>Seguros em caso de morte</i>                               |                             |                           |
| Até Dezembro de 2004                                          | <b>GKM 80</b>               | 4%                        |
| Após 1 de Janeiro de 2005                                     | <b>GKM 80</b>               | 0% a 2%                   |
| <i>Seguros mistos</i>                                         |                             |                           |
| Até Setembro de 1998                                          | <b>GKM 80</b>               | 4%                        |
| Após 1 de Outubro de 1998                                     | <b>GKM 80</b>               | 3%                        |

(\*) No ano de 2015 a taxa técnica foi de 1,5% para produtos com participação nos resultados e 1,65% para produtos sem participação nos resultados

Para efeitos de análise da adequação das responsabilidades os pressupostos relativos à mortalidade baseiam-se nas melhores estimativas decorrentes de análises de experiência à carteira existente. Os *cash-flows* futuros são avaliados através do modelo interno de *embedded value* e foram descontados à taxa de juro sem risco.

Os pressupostos de mortalidade utilizados são como segue:

|                             | <u>Tábua de mortalidade</u> |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Rendas                      | <b>GRM 95</b>               |
| Poupança e outros contratos | <b>30% GKM 80</b>           |

## **B.2. Subscrição**

Existem normas escritas que estabelecem as regras a verificar na aceitação de riscos sendo que estas têm por base a análise efetuada a vários indicadores estatísticos da carteira de forma a permitir adequar o melhor possível o preço ao risco. A informação disponibilizada pelos Resseguradores da Companhia é igualmente tida em conta e as políticas de subscrição são definidas por segmento de negócio.

A Companhia dispõe de normas internas, devidamente aprovadas e divulgadas, referentes ao processo de subscrição e gestão de apólices, segmentando este processo em três grupos de

produtos, os produtos financeiros, os produtos de risco associados aos produtos de crédito do distribuidor e os produtos de risco que não estão associados aos produtos de crédito (venda seca).

### **B.3. Provisionamento**

Em termos gerais, a política de provisionamento da Companhia é de natureza prudencial e utiliza métodos atuariais reconhecidos cumprindo o normativo em vigor. O objetivo principal da política de provisionamento é constituir provisões adequadas e suficientes de forma a que a Companhia cumpra todas as suas responsabilidades futuras. Para cada linha de negócio, a Companhia constitui provisões no âmbito dos seus passivos para sinistros futuros nas apólices e segrega ativos para representar estas provisões. A constituição de provisões obriga à elaboração de estimativas e ao recurso a pressupostos que podem afetar os valores reportados para os ativos e passivos em exercícios futuros.

Tais estimativas e pressupostos são avaliados regularmente, nomeadamente através de análises estatísticas de dados históricos internos e/ou externos.

De referir ainda que a GNB Seguros Vida efetua o *matching* de ativos e passivos, e calcula o LAT (*liability adequacy test*) que permite averiguar a adequação das provisões técnicas para os produtos IFRS4.

### **B.4. Gestão de Sinistros**

O risco associado à gestão de processos de sinistros advém da possibilidade de ocorrer um incremento das responsabilidades, por insuficiência ou deficiente qualidade dos dados utilizados no processo de provisionamento, ou um aumento das despesas de gestão e de litígios, devido a uma insuficiente gestão dos referidos processos.

Relativamente a este tipo de risco existem regras claras e formalizadas respeitantes aos procedimentos e controlos na gestão dos processos de sinistros.

A Companhia tem implementado um *workflow* de sinistros, a partir do qual pode monitorizar e identificar as tarefas realizadas, em curso e pendentes, bem como monitorizar o cumprimento dos prazos e os sinistros com resolução morosa.

### **B.5. Resseguro**

A Companhia celebra tratados de resseguro para limitar a sua exposição ao risco.

O principal objetivo do resseguro é mitigar grandes sinistros individuais em que os limites das indemnizações são elevados, bem como o impacto de múltiplos sinistros desencadeados por uma única ocorrência.

Conforme referido nos relatórios anteriores, a GNB Seguros Vida realizou, durante o primeiro semestre de 2013, uma operação de monetização sobre grande parte da sua carteira de produtos de Vida Risco. Essa operação resultou na transferência total dos riscos inerentes dessa carteira para a resseguradora *Munich Reinsurance Company*, uma das maiores resseguradoras mundiais, mantendo, no entanto, a GNB Seguros Vida a gestão dos contratos e o relacionamento com os clientes.

A exposição máxima ao risco por ocorrência após resseguro e franquias por linha de negócio é resumida como segue:

| Milhares de euros |                    |        |
|-------------------|--------------------|--------|
| Tipo de resseguro |                    |        |
| Crédito Habitação | Excedente de pleno | 75.000 |
| Outros            | Excedente de pleno | 75.000 |

### C. Risco de Mercado

O Risco de Mercado representa genericamente a eventual perda resultante de uma alteração adversa do valor de um instrumento financeiro como consequência da variação de taxas de juro, taxas de câmbio e preços de ações.

A gestão de risco de mercado é monitorizada pelo Comité Financeiro. Este órgão é responsável pela emissão de recomendações políticas de afetação e estruturação do balanço bem como pelo controlo da exposição aos riscos de taxa de juro, de taxa de câmbio e de liquidez. As recomendações emitidas devem ser aprovadas pela Administração com gestão corrente.

Ao nível do risco de mercado, a Companhia continua a desenvolver elementos para análise e mensuração deste risco, sendo que um dos elementos em desenvolvimento de mensuração de riscos consiste na estimação das perdas potenciais sob condições adversas de mercado, para o qual a metodologia *Value at Risk* (VaR) é utilizada, com recurso à simulação estocástica, com um intervalo de confiança de 99,5% e um período de 1 ano (como é aconselhado pelas regras da Solvência II). Estão também em desenvolvimento e em fase de aperfeiçoamento, estudos de ALM que pretendem avaliar a adequação de ativos e passivos.

São também realizados exercícios de *back-testing* que consistem na comparação entre os valores previstos no modelo e os valores efetivos. Estes exercícios permitiram aferir a aderência do modelo à realidade e assim melhorar as capacidades preditivas do mesmo.

#### C.1. - Risco de variação de preços de mercado de capitais, cambial, de taxa de Juro, imobiliário e de spread

##### Risco de variação de preços no mercado de capitais:

Risco que resulta do nível ou da volatilidade dos preços de mercado, e está definido na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro.

##### Risco cambial

Os ativos e passivos encontram-se denominados em determinada moeda, sendo este risco resultado das variações dessas denominações face a possíveis alterações da taxa de câmbio para a moeda funcional.

A Companhia procede de forma significativa à cobertura das exposições acima apresentadas de moedas não euro para euro através de instrumentos derivados como *Forwards* ou futuros cambiais, pelo que este risco não foi considerado na análise de sensibilidade.

A gestão do risco cambial está definida na política financeira, aprovada pelo Conselho de administração, sendo monitorizadas regularmente ao nível do Comité Financeiro.

Relativamente ao risco cambial, a repartição dos ativos e dos passivos, a 31 de Dezembro de 2015 e 2014, por moeda, é analisado como segue:

|                                                            | 2015               |                    |                    |                  |                    |                    |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                                            | EUR                | USD                | Outras EU          | JPY              | Outras             | Total Geral        |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem              | 323.537.456        | 4.065.796          | 2.392.636          | 384.342          | 571.271            | 330.951.501        |
| Ativos/passivos financeiros detidos para negociação        | (2.829.735)        | 9.025.087          | 3.753.933          | -                | -                  | 9.949.285          |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)             | 1.222.645.896      | 104.423.375        | 37.066.010         | 603.906          | 4.720.518          | 1.369.459.705      |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)            | 3.679.282.111      | 43.537.687         | 176.144.203        | -                | 160.535.871        | 4.059.499.872      |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                  | 139.487.600        | 2.224.972          | -                  | 115.587          | -                  | 141.828.159        |
| Investimentos a deter até à maturidade                     | -                  | -                  | -                  | -                | -                  | -                  |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                     | 7.696.169          | -                  | -                  | -                | -                  | 7.696.169          |
| Outros devedores por operações de seguro e outra operações | 27.604.479         | -                  | -                  | -                | -                  | 27.604.479         |
| Provisões técnicas                                         | (1.344.216.385)    | -                  | -                  | -                | -                  | (1.344.216.385)    |
| Passivos Financeiros                                       | (3.954.936.296)    | -                  | -                  | -                | -                  | (3.954.936.296)    |
| Outros credores por operações de seguro e outras operações | 37.262.640         | -                  | -                  | -                | -                  | 37.262.640         |
| <b>Exposição Líquida</b>                                   | <b>135.533.935</b> | <b>163.276.917</b> | <b>219.356.782</b> | <b>1.103.835</b> | <b>165.827.660</b> | <b>685.099.129</b> |

|                                                            | 2014                 |                    |                   |                  |                    |                     |
|------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------|
|                                                            | EUR                  | USD                | Outras EU         | JPY              | Outras             | Total Geral         |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem              | 374.035.541          | 11.376.110         | 490.495           | 2.174.140        | 23.471             | 388.099.757         |
| Ativos/passivos financeiros detidos para negociação        | (2.509.925)          | 5.939.577          | (503.794)         | (20.422)         | (281.715)          | 2.623.721           |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)             | 1.730.666.902        | 185.879.702        | 21.751.526        | 1.346.795        | 2.831.342          | 1.942.476.267       |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)            | 3.671.955.166        | 126.694.249        | 27.353.640        | -                | 110.601.572        | 3.936.604.627       |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                  | 696.459.411          | 1.986.932          | -                 | 950.369          | -                  | 699.396.712         |
| Investimentos a deter até à maturidade                     | 24.682.173           | -                  | -                 | -                | -                  | 24.682.173          |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                     | 8.037.646            | -                  | -                 | -                | -                  | 8.037.646           |
| Outros devedores por operações de seguro e outra operações | 65.414.476           | -                  | -                 | -                | -                  | 65.414.476          |
| Provisões técnicas                                         | (1.461.069.541)      | -                  | -                 | -                | -                  | (1.461.069.541)     |
| Passivos por contratos de investimento                     | (5.110.404.421)      | (381.650)          | -                 | -                | -                  | (5.110.786.071)     |
| Outros passivos                                            | (485.619.846)        | -                  | -                 | -                | -                  | (485.619.846)       |
| Outros devedores por operações de seguro e outra operações | (63.501.135)         | -                  | -                 | -                | -                  | (63.501.135)        |
| <b>Exposição Líquida</b>                                   | <b>(551.853.553)</b> | <b>331.494.921</b> | <b>49.091.866</b> | <b>4.450.882</b> | <b>113.174.670</b> | <b>(53.641.215)</b> |

#### Risco de variação das taxas de juro:

As operações da Companhia encontram-se sujeitas ao risco de flutuações nas taxas de juro na medida em que os ativos geradores de juros (incluindo os investimentos) e os passivos geradores de juros apresentam maturidades desfasadas no tempo ou de diferentes montantes. As atividades de gestão do risco têm como objetivo a otimização da margem financeira, tendo em consideração os níveis das taxas de juro do mercado e a sua consistência com os objetivos estratégicos da Companhia.

A gestão do risco da taxa de juro está definida na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizadas regularmente ao nível do Comité Financeiro.

Com referência a 31 de Dezembro de 2015, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

|                                                     | 2015                 |                    |                    |                        |                      |                    |                    |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | Não Sensíveis        | Até 3 meses        | De 3 a 6 meses     | De 6 meses a 1 ano     | De 1 a 5 anos        | Mais de 5 anos     | Total              |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem       | 178.865.772          | 152.085.729        | -                  | -                      | -                    | -                  | 330.951.501        |
| Ativos/Passivos Financeiros detidos para negociação | 9.949.285            | -                  | -                  | -                      | -                    | -                  | 9.949.285          |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)      | 1.306.543.414        | 26.704.795         | -                  | -                      | 1.465.740            | 34.745.756         | 1.369.459.705      |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)     | 830.589.471          | 399.224.477        | 345.166.704        | 197.042.760            | 905.900.952          | 1.381.575.508      | 4.059.499.872      |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber           | 110.324.332          | 30.820.695         | 683.132            | -                      | -                    | -                  | 141.828.159        |
| Provisões técnicas                                  | (62.951.668)         | (9.520.719)        | (11.322.368)       | (669.070.375)          | (198.715.308)        | (392.635.948)      | (1.344.216.386)    |
| Passivos financeiros                                | (1.287.022.707)      | (72.482.350)       | (94.655.774)       | (916.426.473)          | (1.034.590.011)      | (549.760.071)      | (3.954.937.386)    |
| Passivos subordinados                               | -                    | (90.067.925)       | -                  | -                      | -                    | -                  | (90.067.925)       |
| <b>Exposição Líquida</b>                            | <b>1.086.297.899</b> | <b>436.764.702</b> | <b>239.871.694</b> | <b>(1.388.454.088)</b> | <b>(325.938.627)</b> | <b>473.925.245</b> | <b>522.466.825</b> |

#### Risco de imobiliário:

A gestão do risco imobiliário está definida na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro. O investimento em terrenos e edifícios, créditos decorrentes de empréstimos hipotecários, ações de sociedades imobiliárias e em fundos de investimento imobiliário está limitado a 50%. Este limite é de 20% nos fundos PPR.

Risco de *Spread*:

Parte do risco dos ativos que é explicada pela volatilidade dos *spreads* de crédito ao longo da curva de taxas de juro sem risco. Este risco está definido na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro.

Verificar maior detalhe em Risco de Crédito.

**C.2. - Risco de uso de produtos derivados e similares**

A gestão do risco de produtos derivados está definida na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro.

Na Política Financeira encontra-se identificado os objetivos e estratégias inerentes ao uso de produtos derivados e similares, bem como a necessidade de a Administração aprovar qualquer transação ou estratégia previamente à sua execução.

A Companhia tem utilizado produtos derivados e similares, e pretende continuar a fazê-lo, no respeito pelas regras existentes, e com o objetivo de forma temporária ou permanente cobrir riscos de investimento, de margem de solvência, ou algum tipo de responsabilidade e de gerir a carteira eficientemente permitindo uma exposição célere e adequada para uma classe de ativos ou de ativo subjacente.

**C.3. Risco ALM**

Ver ponto C. Risco de Mercado.

De acordo com a IFRS 13, os ativos financeiros detidos podem estar valorizados ao justo valor de acordo com um dos seguintes níveis:

Nível 1 – quando são valorizados de acordo com cotações disponíveis em mercados ativos;

Nível 2 – quando são valorizados com modelos de avaliação, suportados por variáveis de mercado observáveis;

Nível 3 – quando são valorizados com modelos de avaliação, cujas variáveis ou não são conhecidas, ou não são passíveis de ser suportadas por evidência de mercado, tendo estas um peso significativo na valorização obtida.

Os modelos de avaliação utilizados implicam a utilização de estimativas e requerem julgamentos que variam conforme a complexidade dos produtos objeto de valorização. Não obstante, a Companhia utiliza como *inputs* dos seus modelos, variáveis disponibilizadas pelo mercado, tais como curvas de taxas de juro, *spreads* de crédito, volatilidade e índices sobre cotações.

As naturezas dos ativos consideradas no nível 3 são essencialmente fundos de investimento imobiliário (69%), fundos de capital de risco (20%) e *asset backed securities* (9%). No caso dos fundos de investimento imobiliário a determinação do justo valor teve por base o valor da unidade de participação determinada pelas sociedades gestoras à data de fecho, bem como informação providenciada pelos serviços do Novo Banco, baseados em avaliações imobiliárias independentes obtidas determinadas pelo Banco de Portugal.

|                                                                                                             | 2015                 |                    |                   |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
|                                                                                                             | Nível 1              | Nível 2            | Nível 3           | Total                |
| <i>Ativos/passivos financeiros detidos para negociação</i>                                                  | 2.668                | 9.890.589          | 56.029            | <b>9.949.285</b>     |
| <i>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas</i> | 1.311.807.453        | 46.603.152         | 11.049.100        | <b>1.369.459.705</b> |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                      |                    |                   |                      |
| De emissores públicas                                                                                       | 124.627.301          | -                  | -                 | <b>124.627.301</b>   |
| De outros emissores                                                                                         | 486.658.004          | 11.057.156         | 200               | <b>497.715.360</b>   |
| Ações                                                                                                       | 62.396.746           | -                  | 447.000           | <b>62.843.746</b>    |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 638.125.402          | 35.545.997         | 10.601.899        | <b>684.273.298</b>   |
| <i>Ativos financeiros disponíveis para venda</i>                                                            | 3.789.619.973        | 248.268.913        | 21.610.986        | <b>4.059.499.872</b> |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                      |                    |                   |                      |
| De emissores públicas                                                                                       | 2.028.461.248        | -                  | -                 | <b>2.028.461.248</b> |
| De outros emissores                                                                                         | 1.047.180.626        | 174.215.369        | -                 | <b>1.221.395.995</b> |
| Ações                                                                                                       | 556.087.264          | -                  | 4.859.844         | <b>560.947.107</b>   |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 157.890.835          | 74.053.544         | 16.751.142        | <b>248.695.521</b>   |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>5.101.430.093</b> | <b>304.762.654</b> | <b>32.716.114</b> |                      |

|                                                                                                             | 2014                 |                    |                    |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                                                                             | Nível 1              | Nível 2            | Nível 3            | Total                |
| <i>Ativos/passivos financeiros detidos para negociação</i>                                                  | 410.202              | 2.195.524          | 17.995             | <b>2.623.721</b>     |
| <i>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas</i> | 1.682.953.633        | 158.394.202        | 101.128.432        | <b>1.942.476.267</b> |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                      |                    |                    |                      |
| De emissores públicas                                                                                       | 233.616.520          | -                  | -                  | <b>233.616.520</b>   |
| De outros emissores                                                                                         | 598.092.745          | 110.607.024        | 31.865.756         | <b>740.565.525</b>   |
| Ações                                                                                                       | 107.049.976          | -                  | 8.821.901          | <b>115.871.877</b>   |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 744.194.391          | 47.787.178         | 60.440.775         | <b>852.422.345</b>   |
| <i>Ativos financeiros disponíveis para venda</i>                                                            | 3.529.637.326        | 349.192.790        | 57.774.511         | <b>3.936.604.627</b> |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                      |                    |                    |                      |
| De emissores públicas                                                                                       | 2.140.014.273        | -                  | -                  | <b>2.140.014.273</b> |
| De outros emissores                                                                                         | 801.933.092          | 266.844.361        | 8.753.281          | <b>1.077.530.734</b> |
| Ações                                                                                                       | 197.958.698          | -                  | 6.109.333          | <b>204.068.031</b>   |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 389.731.263          | 82.348.429         | 42.911.897         | <b>514.991.589</b>   |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>5.213.001.161</b> | <b>509.782.516</b> | <b>158.920.938</b> |                      |

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

|                                                                                                             | Saldo em 31 de Dezembro de 2014 | Valias Por Reservas | Compras            | Vendas               | Reembolsos 2015 | Imparidades      | Valias por resultados | Transferências de nível 1 e 2 | Saldo em 31 de Dezembro de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|-----------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <i>Ativos/passivos financeiros detidos para negociação</i>                                                  | 17.995                          | 38.034              | -                  | -                    | -               | -                | -                     | -                             | 56.029                          |
| <i>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas</i> |                                 |                     |                    |                      |                 |                  |                       |                               |                                 |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                                 |                     |                    |                      |                 |                  |                       |                               |                                 |
| De outros emissores                                                                                         | 31.865.756                      | 4.358.382           | 1                  | (31.494.934)         | -               | -                | (4.729.004)           | -                             | 201                             |
| Ações                                                                                                       | 8.821.901                       | 3.251.792           | -                  | (8.830.326)          | -               | -                | (2.796.367)           | -                             | 447.000                         |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 60.440.775                      | 95.629.627          | 146.257.728        | (163.662.977)        | -               | -                | (128.063.254)         | -                             | 10.601.899                      |
| <i>Ativos financeiros disponíveis para venda</i>                                                            |                                 |                     |                    |                      |                 |                  |                       |                               |                                 |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                                 |                     |                    |                      |                 |                  |                       |                               |                                 |
| De outros emissores                                                                                         | 8.753.281                       | (1.072.210)         | -                  | (8.500.774)          | -               | -                | 819.703               | -                             | -                               |
| Ações                                                                                                       | 6.109.333                       | (1.249.420)         | -                  | -                    | -               | (69)             | -                     | -                             | 4.859.844                       |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 42.911.897                      | (3.241.394)         | 60.000             | (28.357.932)         | -               | (632.268)        | 6.010.839             | -                             | 16.751.142                      |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>158.920.938</b>              | <b>97.714.811</b>   | <b>146.317.729</b> | <b>(240.846.943)</b> | <b>-</b>        | <b>(632.337)</b> | <b>(128.758.083)</b>  | <b>-</b>                      | <b>32.716.115</b>               |

Em 2014:

|                                                                                                             | Saldo em 31 de Dezembro de 2013 | Valias Por Reservas | Compras            | Vendas               | Reembolsos 2013  | Imparidades         | Valias por resultados | Transferências de nível 1 e 2 | Saldo em 31 de Dezembro de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------|------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <i>Ativos/passivos financeiros detidos para negociação</i>                                                  | -                               | -                   | -                  | -                    | -                | -                   | 17.995                | -                             | 17.995                          |
| <i>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas</i> |                                 |                     |                    |                      |                  |                     |                       |                               |                                 |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                                 |                     |                    |                      |                  |                     |                       |                               |                                 |
| De outros emissores                                                                                         | 43.145.497                      | (6.433.358)         | 35.477.501         | (51.598.671)         | (124.999)        | -                   | 11.399.786            | -                             | 31.865.756                      |
| Ações                                                                                                       | 87.080.059                      | (7.375.254)         | 11.436.059         | (85.033.059)         | -                | -                   | (561.538)             | 3.275.634                     | 8.821.901                       |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 137.658.486                     | (88.826.303)        | 270.334.355        | (254.190.249)        | -                | -                   | (4.535.514)           | -                             | 60.440.775                      |
| <i>Ativos financeiros disponíveis para venda</i>                                                            |                                 |                     |                    |                      |                  |                     |                       |                               |                                 |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo                                                              |                                 |                     |                    |                      |                  |                     |                       |                               |                                 |
| De outros emissores                                                                                         | 5.981.219                       | 5.216.677           | 4.861.922          | (4.861.192)          | -                | -                   | (2.445.345)           | -                             | 8.753.281                       |
| Ações                                                                                                       | 5.520.000                       | 5.586.300           | 3.033              | (4.720.000)          | -                | -                   | (280.000)             | -                             | 6.109.333                       |
| Outros títulos de rendimento variável                                                                       | 23.731.450                      | 5.268.197           | 217.476            | 26.635.523           | -                | (12.937.328)        | (3.421)               | -                             | 42.911.897                      |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>303.116.711</b>              | <b>(86.563.741)</b> | <b>322.330.346</b> | <b>(373.767.648)</b> | <b>(124.999)</b> | <b>(12.937.328)</b> | <b>3.591.963</b>      | <b>3.275.634</b>              | <b>158.920.938</b>              |

No quadro seguinte apresentam-se as análises de sensibilidade relativas ao impacto depois de imposto nas reservas e em Ganhos e Perdas das variações da taxa de juro sem risco e do valor de mercado das ações.

|                                                      | 2015              |                            |
|------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
|                                                      | Resultado líquido | Reserva líquida de imposto |
| Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos      | 7.630. 122        | (98. 404.159)              |
| Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos       | (3. 017.419)      | 108.087. 616               |
| Desvalorização de 10% no valor de mercado das acções | -                 | (71. 627.250)              |
| Valorização de 10% no valor de mercado das acções    | -                 | 71.627. 250                |

|                                                      | 2014              |                            |
|------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
|                                                      | Resultado líquido | Reserva líquida de imposto |
| Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos      | 15.492. 323       | (126. 327.000)             |
| Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos       | (1. 166.606)      | 105.075. 104               |
| Desvalorização de 10% no valor de mercado das acções | -                 | (43. 727.501)              |
| Valorização de 10% no valor de mercado das acções    | -                 | 43.727. 501                |

#### D. Risco de Crédito

O Risco de Crédito resulta da possibilidade de ocorrência de perdas financeiras decorrentes do incumprimento do cliente ou contraparte relativamente às obrigações contratuais.

Na Companhia o risco de crédito está essencialmente presente na carteira de investimentos, resseguro e em produtos derivados – *swaps*, *forwards* e opções (risco de contraparte). A gestão do risco de crédito está definida na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro.

É efetuada uma gestão permanente das carteiras de títulos e de produtos derivados que privilegia a interação entre as várias equipas envolvidas na gestão de risco: Direção de Risco, de Investimentos, de Mercados e Instrumentos Financeiros, Técnica, Comité Financeiro e restantes gestores dos ativos financeiros. Esta abordagem é complementada pela introdução de melhorias contínuas tanto no plano das metodologias e ferramentas de avaliação e controlo dos riscos, como ao nível dos procedimentos e circuitos de decisão.

A Política Financeira é aprovada pelo Conselho de Administração, encontrando-se aprovados nesse documento os princípios orientadores de investimento. As exposições existentes são monitorizadas regularmente em Comité Financeiro.

Relativamente ao risco de crédito, em termos de qualidade creditícia (*rating*) a 31 de Dezembro de 2015 e 2014, é analisado como segue:

|                                                            | 2015               |                    |                    |                      |                      |                      |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | AAA                | AA                 | A                  | BBB                  | <BBB                 | Not Rated            |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem              | -                  | -                  | 231.669            | 952                  | 300.030.579          | 30.688.301           |
| Ativos/passivos financeiros detidos para negociação        | -                  | -                  | (383.260)          | (1.398.390)          | 11.677.707           | 53.228               |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)             | 5.930.792          | 22.688.166         | 72.932.753         | 216.602.057          | 210.718.455          | 840.587.482          |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)            | 554.480.619        | 562.962.512        | 403.735.968        | 1.477.733.496        | 488.770.572          | 571.816.705          |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                  | -                  | -                  | -                  | -                    | 32.742.399           | 109.085.760          |
| Investimentos a deter até à maturidade                     | -                  | -                  | -                  | -                    | -                    | -                    |
| Provisões técnicas de Resseguro                            | -                  | 7.696.169          | -                  | -                    | -                    | -                    |
| Outros devedores por operações de seguro e outra operações | -                  | -                  | -                  | -                    | 20.851.895           | 6.752.584            |
| <b>Total</b>                                               | <b>560.411.411</b> | <b>593.346.847</b> | <b>476.517.130</b> | <b>1.692.938.115</b> | <b>1.064.791.607</b> | <b>1.558.984.060</b> |
|                                                            |                    |                    |                    |                      |                      | <b>5.946.989.170</b> |

|                                                            | 2014              |                   |                    |                      |                      |                      |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                            | AAA               | AA                | A                  | BBB                  | <BBB                 | Not Rated            |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem              | -                 | -                 | -                  | 234.312              | 387.864.811          | 634                  |
| Ativos/passivos financeiros detidos para negociação        | -                 | -                 | (533.764)          | 1.481                | 2.685.218            | 470.786              |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)             | 34.390.730        | 10.222.516        | 43.445.371         | 195.986.029          | 45.786.587           | 1.612.645.034        |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)            | 61.430.730        | 33.019.625        | 95.023.081         | 1.446.852.633        | 1.358.869.718        | 941.408.840          |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                  | -                 | -                 | -                  | -                    | 690.296.202          | 9.100.510            |
| Investimentos a deter até à maturidade                     | -                 | -                 | -                  | -                    | 24.682.173           | -                    |
| Provisões técnicas de Resseguro                            | -                 | 8.037.646         | -                  | -                    | -                    | -                    |
| Outros devedores por operações de seguro e outra operações | -                 | -                 | -                  | -                    | 64.982.880           | 431.596              |
| <b>Total</b>                                               | <b>95.821.460</b> | <b>51.279.787</b> | <b>137.934.688</b> | <b>1.643.074.455</b> | <b>2.575.167.589</b> | <b>2.564.057.400</b> |
|                                                            |                   |                   |                    |                      |                      | <b>7.067.335.379</b> |

### E. Risco de Concentração

O risco de concentração é o risco que resulta de uma elevada exposição a determinadas fontes de risco, tais como categorias de ativos com potencial de perda suficientemente grande para ameaçar a situação financeira ou solvência da Companhia. Este risco está intimamente relacionado com os outros riscos referenciados e suas combinações (mercado, crédito, liquidez).

A gestão deste risco relativamente aos ativos está definida na Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, sendo monitorizada regularmente ao nível do Comité Financeiro.

A sua mitigação para a Companhia consubstancia-se na referida Política, através da definição de limites de exposição por emittentes, por *rating* e por classe de ativos (*asset allocation*).

Para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, encontra-se apresentada conforme segue:

| 2015                                                |                                                |                                                 |                |                                        |                |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------|
| Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação | A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO) | Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS) |                | Investimentos a deter até à maturidade | Total Geral    |
|                                                     |                                                | Bruto                                           | Imparidades    |                                        |                |
| ABS                                                 | -                                              | -                                               | -              | -                                      | -              |
| Energia                                             | 5. 371                                         | 22.665. 239                                     | 71.579. 188    | (1. 031.135)                           | 93.218. 664    |
| Matérias primas                                     | -                                              | 33.037. 839                                     | 62.761. 944    | -                                      | 95.799. 783    |
| Bens de capital                                     | -                                              | 34.688. 208                                     | 51.511. 355    | -                                      | 86.199. 564    |
| Comercio e Serviços                                 | -                                              | 241. 039                                        | 3.797. 033     | -                                      | 4.038. 072     |
| Transportes                                         | -                                              | 22.115. 684                                     | 71.095. 236    | ( 302.364)                             | 92.908. 556    |
| Automóveis e componentes                            | 501. 575                                       | 8.924. 250                                      | 20.499. 970    | -                                      | 29.925. 796    |
| Bens duráveis e vestuário                           | -                                              | 1.313. 528                                      | 2.393. 445     | -                                      | 3.706. 973     |
| Hotéis, restauração e lazer                         | -                                              | 3.033. 148                                      | 7.478. 692     | -                                      | 10.511. 839    |
| Media                                               | -                                              | 16.926. 393                                     | 12.909. 086    | -                                      | 29.835. 479    |
| Vendas a retalho                                    | -                                              | 298. 818                                        | 4.455. 136     | ( 311.856)                             | 4.442. 097     |
| Retalho de alimentar                                | -                                              | 2.230. 529                                      | 12.863. 844    | -                                      | 15.094. 373    |
| Tabaco e bebidas                                    | -                                              | 910. 646                                        | 16.611. 682    | -                                      | 17.522. 329    |
| Cuidados de Saúde                                   | -                                              | 3.555. 920                                      | 6.394. 613     | -                                      | 9.950. 533     |
| Industria farmacêutica                              | -                                              | 3.461. 177                                      | 10.106. 146    | -                                      | 13.567. 323    |
| Banca                                               | 8.018. 376                                     | 134.251. 177                                    | 407.247. 110   | (15. 022.722)                          | 534.493. 941   |
| Atividades financeiras                              | -                                              | 106.568. 810                                    | 90.759. 631    | (14. 416.740)                          | 182.911. 701   |
| Seguros                                             | -                                              | 98. 138                                         | 24.308. 009    | -                                      | 24.406. 147    |
| Imobiliário                                         | -                                              | 1.945. 170                                      | -              | -                                      | 1.945. 170     |
| Software & Serviços                                 | -                                              | 3.685. 504                                      | 976. 408       | -                                      | 4.661. 912     |
| Tecnológicas e computadores                         | -                                              | 1.245. 131                                      | -              | -                                      | 1.245. 131     |
| Semicondutores & Equipamento de Semicondutores      | -                                              | 55. 259                                         | 1.215. 732     | -                                      | 1.270. 991     |
| Telecomunicações                                    | -                                              | 20.662. 186                                     | 73.627. 463    | -                                      | 94.289. 649    |
| Produção e distribuição eletricidade, água e gás    | -                                              | 39.945. 704                                     | 303.551. 367   | -                                      | 343.497. 071   |
| Fundos de investimento                              | -                                              | 783.065. 644                                    | 894.937. 591   | (125. 664.393)                         | 1.552.338. 842 |
| Dívida Pública e Supranacional                      | 220. 881                                       | 121.417. 063                                    | 1.906.112. 474 | -                                      | 2.027.750. 418 |
| Outros                                              | 1.203. 082                                     | 3.117. 500                                      | 159.055. 927   | -                                      | 163.376. 509   |
|                                                     | 9.949. 285                                     | 1.369.459. 705                                  | 4.216.249. 082 | (156. 749.210)                         | 5.438.908. 862 |

| 2014                                                |                                                |                                                 |                |                                        |                |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------|
| Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação | A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO) | Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS) |                | Investimentos a deter até à maturidade | Total Geral    |
|                                                     |                                                | Bruto                                           | Imparidades    |                                        |                |
| ABS                                                 | -                                              | -                                               | -              | -                                      | -              |
| Energia                                             | 1. 481                                         | 38.045. 520                                     | 72.542. 690    | ( 965.170)                             | 109.624. 521   |
| Matérias primas                                     | -                                              | 55.456. 807                                     | 64.536. 440    | -                                      | 119.993. 247   |
| Bens de capital                                     | -                                              | 58.227. 091                                     | 52.967. 759    | -                                      | 111.194. 850   |
| Comercio e Serviços                                 | -                                              | 404. 605                                        | 3.904. 388     | -                                      | 4.308. 993     |
| Transportes                                         | -                                              | 37.123. 046                                     | 72.794. 430    | ( 283.021)                             | 109.634. 455   |
| Automóveis e componentes                            | 138. 296                                       | 14.980. 109                                     | 21.079. 575    | -                                      | 36.197. 980    |
| Bens duráveis e vestuário                           | -                                              | 2.204. 868                                      | 2.461. 116     | -                                      | 4.665. 984     |
| Hotéis, restauração e lazer                         | -                                              | 5.091. 395                                      | 7.690. 140     | -                                      | 12.781. 535    |
| Media                                               | -                                              | 28.412. 382                                     | 13.274. 070    | -                                      | 41.686. 452    |
| Vendas a retalho                                    | -                                              | 501. 591                                        | 4.260. 424     | ( 291.906)                             | 4.470. 109     |
| Retalho de alimentar                                | -                                              | 3.744. 132                                      | 13.227. 549    | -                                      | 16.971. 681    |
| Tabaco e bebidas                                    | -                                              | 1.528. 597                                      | 17.081. 352    | -                                      | 18.609. 949    |
| Cuidados de Saúde                                   | -                                              | 5.968. 912                                      | 6.575. 411     | -                                      | 12.544. 323    |
| Industria farmacêutica                              | -                                              | 5.809. 878                                      | 10.391. 882    | -                                      | 16.201. 760    |
| Banca                                               | 2.210. 855                                     | 225.351. 953                                    | 403.313. 923   | (14. 061.676)                          | 616.815. 055   |
| Atividades financeiras                              | -                                              | 178.884. 759                                    | 78.501. 368    | (13. 494.460)                          | 243.891. 667   |
| Seguros                                             | -                                              | 13.242. 020                                     | 24.981. 289    | -                                      | 38.223. 309    |
| Real Estate                                         | -                                              | 3.895. 132                                      | -              | -                                      | 3.895. 132     |
| Software & Services                                 | -                                              | 6.186. 430                                      | 1.004. 014     | -                                      | 7.190. 444     |
| Tecnológicas e computadores                         | -                                              | 2.090. 058                                      | -              | -                                      | 2.090. 058     |
| Semiconductor & Semiconductor Equipamento           | -                                              | 92. 757                                         | 1.250. 105     | -                                      | 1.342. 862     |
| Telecomunicações                                    | -                                              | 34.683. 226                                     | 75.709. 165    | -                                      | 110.392. 391   |
| Produção e distribuição eletricidade, água e gás    | -                                              | 67.052. 242                                     | 312.133. 810   | -                                      | 379.186. 052   |
| Fundos de investimento                              | -                                              | 959.645. 012                                    | 482.460. 298   | (76. 646.915)                          | 1.365.458. 395 |
| Dívida Pública e Supranacional                      | 60. 902                                        | 188.620. 758                                    | 2.136.653. 591 | 24.682. 173                            | 2.350.017. 424 |
| Outros                                              | 212. 187                                       | 5.232. 987                                      | 163.552. 986   | -                                      | 168.998. 160   |
|                                                     | 2.623. 721                                     | 1.942.476. 267                                  | 4.042.347. 775 | (105. 743.148)                         | 5.906.386. 788 |

Para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 a exposição à dívida pública por País é analisada como se segue:

| 2015         |                  |             | 2014         |                  |             |
|--------------|------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|
| País emissor | Valor de Balanço | Percentagem | País emissor | Valor de Balanço | Percentagem |
| Argentina    | -                | -           | Argentina    | 424. 918         | 0,018%      |
| Alemanha     | 259.201. 350     | 12,039%     | Alemanha     | 80.744. 705      | 3,484%      |
| Grécia       | -                | -           | Grécia       | 22.222. 073      | 0,959%      |
| Itália       | 397.583. 686     | 18,466%     | Itália       | 592.959. 260     | 25,588%     |
| Portugal     | 418.410. 047     | 19,433%     | Portugal     | 1.046.123. 181   | 45,143%     |
| Espanha      | 345.484. 919     | 16,046%     | Espanha      | 574.485. 427     | 24,790%     |
| USA          | -                | -           | USA          | 411. 238         | 0,018%      |
| Bélgica      | 105.920. 683     | 4,919%      | Bélgica      | -                | -           |
| Croácia      | 185. 994         | 0,009%      | Croácia      | -                | -           |
| França       | 324.988. 550     | 15,094%     | França       | -                | -           |
| Holanda      | 296.196. 963     | 13,757%     | Holanda      | -                | -           |
| Irlanda      | 5.116. 358       | 0,238%      | Irlanda      | -                | -           |
| Total        | 2.153.088. 549   | 100,000%    | Total        | 2.317.370. 802   | 100,000%    |

A nível dos passivos dado que os produtos que a Companhia comercializa se dirigirem, de uma forma geral, a todos os clientes da rede de distribuição da Companhia (Bancos do Grupo Novo Banco), esta acredita que a própria rede por si só, de uma forma natural, considerando o modo como se encontra distribuída pelo País, permite que se verifique uma distribuição que evita a concentração numa única fonte de risco (clientes ou regiões).

#### F. Risco de Liquidez

O Risco de Liquidez advém da incapacidade potencial de financiar o ativo satisfazendo as responsabilidades exigidas nas datas devidas e da existência de potenciais dificuldades de liquidação de posições em carteira sem incorrer em perdas exageradas e inaceitáveis.

A gestão da liquidez tem como objetivo manter um nível satisfatório de disponibilidades para fazer face às suas necessidades financeiras no curto, médio e longo prazo. Para avaliar a exposição global a este tipo de risco são elaborados relatórios que permitem não só identificar os *gap liquidity*, como efetuar a cobertura dinâmica dos mesmos.

A maturidade dos ativos e passivos é como segue, não considerando juros vencidos:

|                                                              | 2015                 |                    |                      |                        |                     |                      | Total                |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | Até um ano           | De um a três anos  | De três a cinco anos | De cinco a quinze anos | Mais de quinze anos | Sem maturidade       |                      |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                | 319.806.351          | -                  | -                    | -                      | -                   | 11.145.150           | 330.951.501          |
| Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação        | 6.386.102            | 5.346.862          | (384.927)            | (1.399.117)            | -                   | 365                  | 9.949.285            |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)               | 53.459.462           | 104.489.053        | 169.989.713          | 203.906.174            | 75.689.384          | 761.925.919          | 1.369.459.705        |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)              | 756.454.583          | 465.176.264        | 645.396.250          | 1.308.949.226          | 81.671.584          | 801.851.965          | 4.059.499.872        |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                    | 141.828.159          | -                  | -                    | -                      | -                   | -                    | 141.828.159          |
| Investimentos a deter até à maturidade                       | -                    | -                  | -                    | -                      | -                   | -                    | -                    |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                       | 7.696.169            | -                  | -                    | -                      | -                   | -                    | 7.696.169            |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações | 26.036.832           | -                  | -                    | -                      | -                   | 1.567.647            | 27.604.479           |
| <b>Total de Ativos</b>                                       | <b>1.311.667.658</b> | <b>575.012.179</b> | <b>815.001.036</b>   | <b>1.511.456.283</b>   | <b>157.360.968</b>  | <b>1.576.491.046</b> | <b>5.946.989.170</b> |
| Provisões Técnicas                                           | 689.913.462          | 93.925.809         | 104.789.499          | 314.320.278            | 92.061.819          | 49.205.519           | 1.344.216.386        |
| Passivos financeiros                                         | 872.007.251          | 46.935.234         | 987.654.776          | 545.448.302            | 4.311.769           | 1.498.580.054        | 3.954.937.386        |
| Passivos subordinados                                        | -                    | -                  | -                    | 45.025.838             | 45.042.087          | -                    | 90.067.925           |
| Outros passivos financeiros                                  | 246.067.403          | -                  | -                    | -                      | -                   | -                    | 246.067.403          |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações  | 37.262.640           | -                  | -                    | -                      | -                   | -                    | 37.262.640           |
| <b>Total de Passivos</b>                                     | <b>1.845.250.756</b> | <b>140.861.043</b> | <b>1.092.444.275</b> | <b>904.794.418</b>     | <b>141.415.675</b>  | <b>1.547.785.573</b> | <b>5.672.551.740</b> |

|                                                              | 2014                 |                      |                      |                        |                     |                      | Total                |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | Até um ano           | De um a três anos    | De três a cinco anos | De cinco a quinze anos | Mais de quinze anos | Sem maturidade       |                      |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem                | 385.467.622          | -                    | -                    | -                      | -                   | 2.632.135            | 388.099.757          |
| Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação        | (3.930.296)          | 8.818.303            | -                    | (2.325.188)            | -                   | 60.902               | 2.623.721            |
| A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)               | 105.971.681          | 129.265.186          | 258.178.661          | 300.131.040            | 122.095.206         | 1.026.834.493        | 1.942.476.267        |
| Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)              | 483.716.111          | 165.520.008          | 617.432.656          | 1.575.378.644          | 375.497.576         | 719.059.632          | 3.936.604.627        |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                    | 699.396.712          | -                    | -                    | -                      | -                   | -                    | 699.396.712          |
| Investimentos a deter até à maturidade                       | 24.682.173           | -                    | -                    | -                      | -                   | -                    | 24.682.173           |
| Provisões técnicas de resseguro cedido                       | 8.037.646            | -                    | -                    | -                      | -                   | -                    | 8.037.646            |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações | 65.406.610           | -                    | -                    | -                      | -                   | 7.866                | 65.414.476           |
| <b>Total de Ativos</b>                                       | <b>1.768.748.259</b> | <b>303.603.497</b>   | <b>875.611.317</b>   | <b>1.873.184.496</b>   | <b>497.592.782</b>  | <b>1.748.595.028</b> | <b>7.067.335.379</b> |
| Provisões Técnicas                                           | 260.817.818          | 158.183.389          | 187.025.859          | 706.026.115            | 148.595.603         | 420.758              | 1.461.069.542        |
| Passivos financeiros                                         | 951.424.014          | 1.718.624.015        | 127.077.631          | 2.246.819.582          | 66.525.486          | 315.343              | 5.110.786.071        |
| Passivos subordinados                                        | -                    | -                    | -                    | 45.036.753             | -                   | 45.051.177           | 90.087.930           |
| Outros passivos financeiros                                  | 395.531.916          | -                    | -                    | -                      | -                   | -                    | 395.531.916          |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações  | 63.501.135           | -                    | -                    | -                      | -                   | -                    | 63.501.135           |
| <b>Total de Passivos</b>                                     | <b>1.671.274.883</b> | <b>1.876.807.404</b> | <b>314.103.490</b>   | <b>2.997.882.450</b>   | <b>215.121.089</b>  | <b>45.787.278</b>    | <b>7.120.976.594</b> |

## G. Risco Operacional

O Risco Operacional traduz-se, genericamente, na eventualidade de perdas originadas por falhas na prossecução de procedimentos internos, pelos comportamentos das pessoas ou dos sistemas informáticos, ou ainda, por eventos externos à organização. Quando os controlos falham, os riscos operacionais podem causar problemas reputacionais, legais, implicações com o regulador, e por vezes conduzir mesmo a perdas financeiras. A Companhia não espera poder eliminar todos os riscos operacionais, mas com base no trabalho que tem vindo a ser desenvolvido, com a solidificação do sistema do sistema de controlo interno que visa assegurar a identificação, monitorização, controlo e mitigação deste risco, pensa ser possível controlar e monitorizar estes riscos potenciais.

A primeira responsabilidade pelo desenvolvimento e implementação dos controlos associados ao risco operacional está atribuída a cada responsável de Direção. Esta responsabilidade é apoiada pela Direção de Controlo de Gestão, Risco e *Compliance*, através do desenvolvimento de controlos e orientações por meio de normativos, procedimentos, regras no sistema informático e reportes com o objetivo de abarcar as seguintes áreas:

- Segregação de funções, incluindo as autorizações e competências para transações e pagamentos;
- Reconciliação e monitorização de transações;
- *Compliance* com legislação emanada pelo regulador, leis, regulamentos e outras exigências legais;
- Documentação dos controlos e procedimentos;
- Reporte de perdas operacionais e proposta de planos de ação para mitigar perdas registadas;
- Desenvolvimento de planos de continuidade de negócio;
- Formação de colaboradores;
- Implementação do código de conduta; e
- Processos de “assessment”.

Este processo é acompanhado por missões periódicas levadas a cabo pela Direção de Auditoria Interna. Os resultados do seu trabalho são discutidos com os responsáveis de cada Direção e

submetidos ao Comité de Gestão de Risco, onde estão presentes o Administrador com gestão corrente e os responsáveis por cada Direção.

O Comité de Gestão de Risco, Controlo e *Compliance* implementado na Companhia, contribui para a mitigação deste risco funcionando como facilitador no processo de identificação, avaliação, quantificação de risco e monitorização de recomendações.

Informa-se que existe também na Companhia um Comité de Segurança cuja organização é da responsabilidade da Direção de Gestão de Risco. O objetivo definido para este Comité é o de assegurar que a segurança informática, de pessoas e bens e a continuidade de negócio são garantidas por recursos adequados e estão formalmente definidas e regulamentadas, e é devidamente monitorizada.

Com o objetivo de mitigar o risco de *outsourcing*, foi implementado na Companhia o Comité de Prestação de Serviços Externos Essenciais que tem por objetivo assegurar o cumprimento de todos os requisitos e formalidades respeitantes à celebração de contratos de prestações de serviços externos com entidades essenciais ao seu negócio, bem como a sua monitorização e avaliação.

#### **H. Risco Reputacional**

Este risco pode ser definido como risco de a Companhia incorrer em perdas resultantes da deterioração ou posição no mercado devido a uma perceção negativa da sua imagem entre os clientes, contrapartes, acionista ou autoridades de supervisão, assim como do público em geral. Este risco pode ser considerado como um risco que resulta da ocorrência de outros riscos mais que um risco autónomo.

A Companhia tem plena consciência da importância da sua imagem no mercado, bem como do nome que lhe está associado, e a gestão deste risco tem sido efetuada de uma forma regular, que pode ser exemplificada com as medidas implementadas nos últimos anos, tais como:

- A implementação de um código de conduta, que regula um conjunto de comportamentos, entre os quais a comunicação com as entidades supervisoras, comunicação social, utilização de informação confidencial, entre outros aspetos;
- Existência de processos para o lançamento e aprovação de produtos, e respetiva documentação contratual e comercial;
- Constituição de uma função autónoma de gestão de reclamações;
- Nomeação de um provedor de clientes;
- Publicação de uma política de tratamento de clientes;
- Avaliação regular do risco de reputação através dos processos de “assessment”; e
- Desenvolvimento dos planos de continuidade de negócio, em que a perda de reputação é um dos cenários de emergência previstos.

Durante 2015 continuou-se a assistir a sujeição da Companhia a este tipo de risco associado aos acontecimentos verificados em torno do seu anterior acionista, bem como à suspensão do processo de alienação do Novo Banco, provocando quebras de produção durante o ano em análise, e mantendo os volumes de resgates a níveis elevados. Contudo, a situação financeira da Companhia e a sua posição no mercado permitiu à GNB Seguros Vida responder às exigências destes desafios.

### ***Justo valor de ativos e passivos financeiros registados ao custo amortizado***

O justo valor dos ativos e passivos financeiros que estão registados ao custo amortizado, para a Companhia, é analisado como segue:

|                                                             | 2015                 |                      | 2014                 |                      |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                             | Valor de balanço     | Justo valor          | Valor de balanço     | Justo valor          |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem               | 330.951.501          | 330.951.501          | 388.099.757          | 388.099.757          |
| Empréstimos Concedidos e Contas a Receber                   | 141.828.159          | 141.828.159          | 699.396.712          | 699.396.712          |
| Investimentos a deter até à maturidade                      | -                    | -                    | 24.682.173           | 25.764.178           |
| Terrenos e edifícios de serviço próprio                     | 5.382.163            | 5.382.163            | 5.339.944            | 5.339.944            |
| Outros devedores por operações de seguro e outras operações | 27.604.479           | 27.604.479           | 65.414.476           | 65.414.476           |
| <b>Ativos financeiros ao justo valor</b>                    | <b>505.766.302</b>   | <b>505.766.302</b>   | <b>1.182.933.062</b> | <b>1.184.015.067</b> |
| Outros credores por operações de seguro e outras operações  | 37.262.640           | 37.262.640           | 63.501.135           | 63.501.135           |
| Passivos por contratos de investimento                      | 3.954.937.386        | 4.150.691.133        | 5.110.786.071        | 5.169.866.623        |
| Passivos subordinados                                       | 90.067.925           | 90.067.925           | 90.087.930           | 90.087.930           |
| Outros passivos financeiros                                 | 249.605.218          | 249.605.218          | 395.284.462          | 395.284.462          |
| <b>Passivos financeiros ao justo valor</b>                  | <b>4.331.873.169</b> | <b>4.527.626.916</b> | <b>5.659.659.598</b> | <b>5.718.740.150</b> |

As principais metodologias e pressupostos utilizados na estimativa do justo valor dos ativos e passivos financeiros acima referidos são analisados como segue:

#### **Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito**

Considerando os prazos curtos associados a estes instrumentos financeiros, considera-se que o seu valor de balanço é uma estimativa razoável do respetivo justo valor.

#### **Detidos até à maturidade**

O justo valor dos ativos detidos até à maturidade é determinado com base nos preços de referência divulgados em mercado, sendo, nesta base e de acordo com o IFRS 13 classificado como nível 1.

#### **Passivos subordinados**

O justo valor é baseado em cotações de mercado quando disponíveis, caso não existam é estimado com base na atualização dos fluxos de caixa esperados de capital e juros no futuro para estes instrumentos, sendo, nesta base e de acordo com o IFRS 13 uma das obrigações classificada como nível 1 e a outra classificada como nível 2.

#### **Contratos de Investimento**

O justo valor é estimado contrato a contrato utilizando a melhor estimativa dos pressupostos para a projeção dos fluxos de caixa esperados futuros e a taxa de juro sem risco à data do cálculo. Na estimativa do justo valor foi considerada a taxa garantida. Nesta base o justo valor dos contratos de investimento é de acordo com o IFRS 13 classificado como nível 2.

#### **Devedores e credores por operações seguro direto, de resseguro e outros**

Tendo em conta que se tratam normalmente de ativos e passivos de curto prazo, considera-se como uma estimativa razoável para o seu justo valor o saldo de balanço das várias rubricas, à data do balanço.

## **NOTA 46 – SOLVÊNCIA**

A Companhia está sujeita aos requisitos de solvência definidos pela Norma Regulamentar n.º 6/2007-R, de 27 de abril, alterada pelas Normas Regulamentares n.º 11/2008-R e n.º 12/2008-R, ambas de 30 de outubro, n.º 21/2010-R, de 16 de dezembro, n.º 4/2011-R, de 2 de junho e pela Norma Regulamentar n.º 2/2014-R, de 30 de janeiro emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões. Os requisitos de solvência são determinados de acordo com as demonstrações financeiras estatutárias da Companhia, as quais são preparadas de acordo com as normas da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Os objetivos da Companhia são claros no que se refere aos requisitos de capital, em que estabeleceu a manutenção de rácios de solvabilidade fortes e saudáveis, como indicadores de uma situação financeira estável.

A Companhia gere os requisitos de capital numa base regular, encontrando-se atento às alterações das condicionantes económicas, bem como às características de risco da Companhia. Os requisitos de Capital da Companhia são acompanhados mensalmente e avaliados em função do capital previsto disponível, incluindo análises periódicas de sensibilidade e risco. O processo é em última análise, sujeito à aprovação pela Administração da Companhia.

Durante o ano de 2015, verificou-se uma melhoria do rácio de cobertura da margem de solvência face a 2014. A redução da margem de solvência disponível (inclui o efeito da operação de monetização da carteira, cujo resultado deverá ser considerado ao longo da duração dos contratos associados aos riscos transferidos) registou uma redução inferior à diminuição da margem de solvência necessária, que diminuiu por força da quebra da atividade da companhia. O rácio de cobertura da margem de solvência continua a apresentar um nível bastante confortável (265,7%), ou seja um excesso de 298 milhões de euros.

Apresenta-se um breve resumo da margem de solvência exigida:

|                                                                          | 2015*              | 2014               |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Capital                                                                  | 50.000.000         | 50.000.000         |
| Reservas                                                                 | 56.589.587         | 197.280.616        |
| Resultados transitados                                                   | 268.691.641        | 276.728.011        |
| Resultados do exercício                                                  | 96.464.131         | (8.036.370)        |
| Empréstimos subordinados com prazo fixo                                  | 45.000.000         | 45.000.000         |
| Empréstimos subordinados sem prazo fixo                                  | 45.000.000         | 45.000.000         |
| Elementos que não estejam livres de toda e qualquer obrigação previsível | (83.229.567)       | (104.775.185)      |
| <b>Valor de balanço</b>                                                  | <b>478.515.792</b> | <b>501.197.072</b> |
| Outros ajustamentos                                                      | (661.154)          | (763.962)          |
| Margem de solvência disponível                                           | 477.854.638        | 500.433.110        |
| Margem de solvência necessária                                           | 179.806.200        | 202.271.499        |
| <b>Rácio de solvência</b>                                                | <b>265,76%</b>     | <b>247,4%</b>      |

Un: Euros

\* Valores Provisórios

A Companhia encontra-se a desenvolver o processo respeitante à implementação do regime de solvência II. Neste contexto, ao abrigo da Circular nº1/2015, de 16 de Julho, entretanto complementada pela Norma 6/2015, de 17 de Dezembro, ambas relativas aos pedidos de aprovação para utilização de medidas relativas aos requisitos quantitativos no âmbito do regime Solvência II, a GNB Vida submeteu à apreciação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF) o Pedido de Aprovação para aplicação do regime transitório no respeitante às provisões técnicas e ajustamento de volatilidade.

De acordo com o ponto 4 do Artigo 20º da Lei nº 147/2015, de 9 de setembro, caso a Companhia não cumpra o requisito de capital de solvência no primeiro ano de aplicação, a ASF exige que se tomem as medidas necessárias para aumentar o nível de fundos próprios elegíveis ou para reduzir o perfil de risco da seguradora, a fim de assegurar o cumprimento do requisito de capital de solvência até 31 de dezembro de 2017.

É entendimento do Conselho de Administração, tendo por base a informação financeira e regulatória disponível em 1 de janeiro de 2016, que a Companhia cumpre com o requisito de capital de solvência II, tendo em consideração a aplicação do regime transitório no respeitante às provisões técnicas e ajustamento de volatilidade, salvaguardando a necessária aprovação para a sua aplicação, a obter da ASF.

## **NOTA 47 – NORMAS CONTABILÍSTICAS E INTERPRETAÇÕES RECENTEMENTE EMITIDAS**

### **Normas e interpretações que se tornaram de aplicação efectiva a 1 de Janeiro de 2015**

Em resultado das orientações emitidas por parte da União Europeia, ocorreram as seguintes emissões, alterações e melhorias nas normas e interpretações com efeito a partir de 1 de Janeiro de 2015:

#### **Normas**

- Melhorias às normas 2011 - 2013. Este ciclo de melhorias afecta os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 e IAS 40. Estas melhorias não têm impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.

#### **Interpretações**

- IFRIC 21 (nova), 'Taxas'. A IFRIC 21 é uma interpretação à IAS 37 e ao reconhecimento de passivos, clarificando que o acontecimento passado que resulta numa obrigação de pagamento de uma taxa ou imposto (que não imposto sobre o rendimento - IRC) corresponde à actividade descrita na legislação relevante que obriga ao pagamento. Esta alteração não tem impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.

**Normas, alterações a normas existentes e interpretações que já foram publicadas e cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de Fevereiro de 2015, e que a Companhia decidiu não adoptar antecipadamente e que a Companhia decidiu não adoptar antecipadamente**

#### **Normas**

- Melhorias às normas 2010 - 2012, (a aplicar, em geral, nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Fevereiro de 2015). Este ciclo de melhorias afecta os seguintes normativos: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16 e 38 e IAS 24. A única melhoria que se espera que venha a ter impacto nas demonstrações financeiras da Companhia é a IFRS 8, que exigirá divulgações adicionais.
- IAS 19 (alteração), 'Planos de benefícios definidos – Contribuições dos empregados' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Fevereiro de 2015). A alteração à IAS 19 aplica-se a contribuições de empregados ou entidades terceiras para planos de benefícios definidos, e pretende simplificar a sua contabilização, quando as contribuições não estão associadas ao número de anos de serviço. A alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- IAS 1 (alteração), 'Revisão às divulgações' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2016). A alteração dá indicações relativamente à materialidade e agregação, à apresentação de subtotaís, à estrutura das demonstrações financeiras, à divulgação das políticas contabilísticas, e à apresentação dos itens de Outros rendimentos integrais gerados por investimentos mensurados pelo método de equivalência patrimonial. A alteração terá impacto no conceito de uma planta que produz activos biológicos consumíveis, e retira este tipo de activos do âmbito da aplicação da IAS 41 – Agricultura para o âmbito da IAS 16 – Activos tangíveis, com o consequente impacto na mensuração. Contudo, os activos biológicos produzidos por estas plantas mantêm-se no âmbito da IAS 41 – Agricultura. A alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- IAS 27 (alteração), 'Método da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2016). Esta alteração permite que uma entidade aplique o método da equivalência patrimonial na mensuração dos investimentos em subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, nas demonstrações financeiras

separadas. Esta alteração é de aplicação retrospectiva. A alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.

- Alterações às IFRS 10, 12 e IAS 28, 'Entidades de investimento: aplicação da isenção à obrigação de consolidar' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2016). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que a isenção à obrigação de consolidar de uma "Entidade de Investimento" se aplica a uma empresa holding intermédia que constitua uma subsidiária de uma entidade de investimento. Adicionalmente, a opção de aplicar o método da equivalência patrimonial, de acordo com a IAS 28, é extensível a uma entidade, que não é uma entidade de investimento, mas que detém um interesse numa associada ou empreendimento conjunto que é uma "Entidade de investimento". A alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- IFRS 11 (alteração), 'Contabilização da aquisição de interesse numa operação conjunta' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2016). Esta alteração introduz orientação acerca da contabilização da aquisição do interesse numa operação conjunta que qualifica como um negócio, sendo aplicáveis os princípios da IFRS 3 – concentrações de atividades empresariais. A alteração não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- Melhorias às normas 2012 - 2014, (a aplicar, em geral, nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2016). Este ciclo de melhorias afecta os seguintes normativos: IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 e IAS 34. Melhorias que não terão impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- IFRS 9 (nova), 'Instrumentos financeiros' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2018). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. A IFRS 9 substitui os requisitos da IAS 39, relativamente: (i) à classificação e mensuração dos activos e passivos financeiros; (ii) ao reconhecimento de imparidade sobre créditos a receber (através do modelo da perda esperada); e (iii) aos requisitos para o reconhecimento e classificação da contabilidade de cobertura. A norma terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.
- IFRS 15 (nova), 'Rédito de contratos com clientes' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2018). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta nova norma aplica-se apenas a contratos para a entrega de produtos ou prestação de serviços, e exige que a entidade reconheça o rédito quando a obrigação contratual de entregar activos ou prestar serviços é satisfeita e pelo montante que reflecte a contraprestação a que a entidade tem direito, conforme previsto na "metodologia das 5 etapas". A norma não terá impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.

#### **NOTA 48 – EVENTOS SUBSEQUENTES**

Tendo em conta o disposto na IAS 10, até à data de autorização para emissão destas demonstrações financeiras, não foram identificados eventos subsequentes materialmente relevantes que impliquem ajustamentos ou divulgações adicionais.

### **3. Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria \ Relatório e Parecer do Conselho Fiscal**

---

***GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA.***  
Certificação Legal das Contas e Relatório de  
Auditoria sobre a Informação Financeira  
Consolidada

31 de dezembro de 2015

## ***Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a Informação Financeira Consolidada***

### ***Introdução***

1 Nos termos da legislação aplicável, apresentamos a Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria sobre a informação financeira contida no relatório consolidado de gestão e nas demonstrações financeiras consolidadas anexas da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA (adiante, GNB Vida ou Companhia), as quais compreendem a demonstração consolidada da posição financeira em 31 de Dezembro de 2015 (que evidencia um total de 6.236.091.881 euros e um total de capital próprio de 488.006.045 euros, o qual inclui interesses não controlados de 16.260.686 euros e um resultado líquido positivo de 98.009.557 euros), a conta consolidada de ganhos e perdas, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada de fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo.

### ***Responsabilidades***

2 É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia (i) a preparação do relatório consolidado de gestão e de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações no capital próprio consolidado e os fluxos consolidados de caixa; (ii) que a informação financeira histórica seja preparada em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia e que seja completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados; (iv) a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados; e (v) a divulgação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a atividade do conjunto das empresas incluídas na consolidação, a sua posição financeira ou resultados.

3 A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

### ***Âmbito***

4 O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as 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 consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu: (i) a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação; (ii) a verificação das operações de consolidação; (iii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua

---

*PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.*  
*Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal*  
*Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, [www.pwc.pt](http://www.pwc.pt)*  
*Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000*  
*Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485*

divulgação, tendo em conta as circunstâncias; (iv) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; (v) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas; e (vi) a apreciação se a informação financeira consolidada é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

5 O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório consolidado de gestão com os restantes documentos de prestação de contas, bem como as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451º do Código das Sociedades Comerciais.

6 Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

### **Opinião**

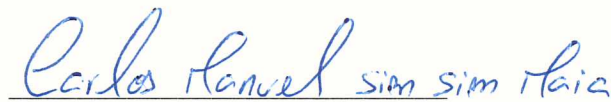
7 Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA em 31 de Dezembro de 2015, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações no capital próprio consolidado e os fluxos consolidados de caixa do exercício findo naquela data, em conformidade com as normas internacionais de relato financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia e a informação nelas constante é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

### **Relato sobre outros requisitos legais**

8 É também nossa opinião que a informação constante do relatório consolidado de gestão é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício e que o relatório do governo das sociedades inclui os elementos exigíveis nos termos do artigo 245º-A do Código dos Valores Mobiliários.

31 de Março de 2016

PricewaterhouseCoopers & Associados  
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda  
Inscrita na Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sob o nº 20161485



Carlos Manuel Sim Sim Maia, R.O.C.

**RELATORIO E PARECER**  
**DO CONSELHO FISCAL DA**  
**GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.**  
**(Contas Consolidadas)**  
**Exercício de 2015**

Exmo. Senhor Accionista da

GNB – Companhia de Seguros de Vida S.A.

1. Cumprindo as disposições legais e estatutárias apresentamos o nosso relatório sobre a acção fiscalizadora por nós exercida no decorrer do exercício de 2015, bem como o nosso parecer sobre o relatório consolidado de gestão e as demonstrações financeiras consolidadas relativas àquele exercício, documentos estes submetidos à nossa apreciação pelo conselho de administração da GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. (de ora em diante GNB VIDA).
2. No decurso do ano económico acompanhámos com assiduidade o desenvolvimento da actividade da Companhia e das suas subsidiárias (Grupo GNB VIDA) e a sua gestão, tendo recebido do conselho de administração todos os esclarecimentos e apoios julgados convenientes para o desempenho das nossas funções.
3. Durante o exercício de 2015 acompanhámos, com o adequado interesse e detalhe, os desenvolvimentos dos procedimentos adoptados pelo Grupo GNB VIDA, nomeadamente, nas áreas da gestão do risco e do sistema de controlo interno, da infra-estrutura informática e, ainda, do crescente aproveitamento de sinergias, nomeadamente, com as empresas do Grupo.
4. Dedicamos a nossa melhor atenção aos reflexos, ao nível do Grupo GNB VIDA, da crise económica e financeira nacional e internacional que tem vindo a marcar de forma significativa todos os sectores de actividade e, nomeadamente, o sector segurador, tanto em Portugal como, praticamente, em todo o mundo.



5. No desenvolvimento da nossa acção fiscalizadora tivemos conhecimento e verificámos que, a Companhia e as suas subsidiárias, instituíram uma política de rigoroso controlo dos custos no sentido de potenciar um maior dinamismo e crescente aperfeiçoamento das áreas dos seus negócios.
6. Constatámos, igualmente, que o Grupo GNB VIDA cumpriu com os requisitos regulamentares aplicáveis e com as regras e normas contabilísticas consignadas no plano de contas para as empresas de seguros, emitido pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF).
7. O Conselho Fiscal apreciou durante o exercício o desempenho das funções específicas de auditoria a cargo da sociedade de revisores oficiais de contas, e ainda a certificação legal das contas e relatório de auditoria sobre a informação financeira consolidada, por eles emitida, sem ênfases e sem reservas, e com a qual concorda.
8. Após o final do exercício de 2015, procedemos à apreciação do Relatório Consolidado de Gestão e das Contas Consolidadas do exercício, que o Conselho de Administração nos apresentou, tendo constatado que o Relatório Consolidado de Gestão obedece às disposições legais e estatutárias e refere os aspectos mais relevantes que caracterizaram a actividade da GNB VIDA e das suas subsidiárias durante o exercício.
9. Os membros do Conselho Fiscal abaixo identificados declaram, ainda, de acordo com o disposto na alínea c), do nº. 1, do artigo 245º do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do seu conhecimento:
  - a) A informação contida no Relatório Consolidado de Gestão, nas contas anuais consolidadas, na certificação legal e relatório de auditoria das contas consolidadas e nos demais documentos de prestação de contas consolidadas exigidos por lei ou regulamento, foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo consolidado, da situação financeira consolidada e dos resultados consolidados da GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A., e também que

A handwritten signature in dark ink, consisting of stylized, cursive letters, likely representing the name of a member of the Fiscal Council.

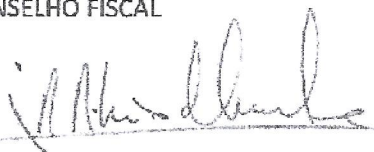
b) O Relatório Consolidado de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da GNB - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A. e das restantes empresas incluídas no perímetro de consolidação, e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que o Grupo GNB VIDA se defrontava à data da sua aprovação daquele Relatório pelo Conselho de Administração.

10. Em resultado do desempenho das acções de fiscalização exercidas e acima resumidas, somos de parecer:

a) Que sejam aprovados o relatório de gestão consolidado e as contas consolidadas, tal como são apresentados, relativas ao exercício de 2015.

Lisboa, 31 de Março de 2016

O CONSELHO FISCAL



\_\_\_\_\_  
José Maria Ribeiro da Cunha — Presidente



\_\_\_\_\_  
Madalena Mantas Moura — Vogal



\_\_\_\_\_  
Jacques dos Santos - Vogal

## 4. Anexos

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 1

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudero

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                                                  | Quantidade  | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |             |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
| CÓDIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                                                       |             |                           |                    |                          |                          | unitário         | Total       |
|                           | 1 - FILIAS, ASSOCIADAS, EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E OUTRAS EMPRESAS PARTICIPADAS E PARTICIPANTES |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 1.1 - Títulos nacionais                                                                          |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 1.1.2 - Partes de capital em associadas                                                          |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| PTBETOAM0005              | BANCO BEST                                                                                       | 100         |                           |                    | 1                        | 143                      | 1                | 143         |
|                           | sub-total                                                                                        | 100         | -                         |                    |                          | 143                      |                  | 143         |
|                           | 1.1.6 - Títulos de dívida de associadas                                                          |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| XS0760009729              | NOVO BANCO SA LONDON 5% /2012 - 04/04/2019                                                       |             | 25 000                    | 1                  |                          | 25 246                   |                  | 22 386      |
| XS0782021140              | NOVO BANCO SA LONDON 5% /2012 - 14/05/2019                                                       |             | 125 000                   | 1                  |                          | 116 899                  |                  | 111 354     |
| XS1058257905              | NOVO BANCO LUXEMBOURG ciz 2014/16-04-2046                                                        |             | 500 000                   | 0                  |                          | 96 000                   |                  | 63 500      |
|                           | sub-total                                                                                        | -           | 650 000                   | -                  |                          | 237 145                  | -                | 197 240     |
|                           | sub-sub-total                                                                                    | 100         | 650 000                   | -                  | -                        | 237 288                  | -                | 197 383     |
|                           | 1.2 - Títulos estrangeiros                                                                       |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 1.2.6 - Títulos de dívida de associadas                                                          |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| XS0210172721              | NOVO BANCO FINANCE/2005 - 07/02/2035                                                             |             | 385 000                   | 1                  |                          | 202 505                  |                  | 264 451     |
|                           | sub-total                                                                                        | -           | -                         |                    |                          | 202 505                  |                  | 264 451     |
|                           | sub-sub-total total                                                                              | 100         | -                         |                    |                          | 202 505                  |                  | 264 451     |
|                           | 2 - OUTROS TÍTULOS                                                                               |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.1 - Títulos nacionais                                                                          |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.1.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação                                       |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.1.1.1 - Ações                                                                                  |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| PTBAFOAM0002              | Banif - Banco Int. do Funchal, SA                                                                | 1 269 841   |                           |                    | 0                        | 15 883                   | 0                | 1 651       |
| PTBCPOAM0007              | BCP - Nome Port.Reg.                                                                             | 121 449 705 |                           |                    | 0                        | 7 519 996                | 0                | 5 926 746   |
| PTCTTOAM0001              | CTT - Correios de Portugal, SA                                                                   | 1 200 873   |                           |                    | 8                        | 9 579 714                | 9                | 10 627 726  |
| PTGALLOAM0009             | Galp Energia SGPS SA                                                                             | 38 694      |                           |                    | 11                       | 421 002                  | 11               | 414 800     |
| PTJMTAEO001               | J.Martins & Filho SGPS                                                                           | 40 000      |                           |                    | 13                       | 527 123                  | 12               | 478 200     |
| PTMENGAEO005              | MOTA-ENGLIL - SGPS, SA                                                                           | 70 000      |                           |                    | 2                        | 165 631                  | 2                | 133 280     |
| PTMENGAEO014              | MOTA-ENGLIL - SGPS, SA NEW                                                                       | 15 383      |                           |                    | 2                        | 38 171                   | 2                | 29 289      |
| PTPTCOAM0009              | Pharol, SGPS, SA.                                                                                | 25 915      |                           |                    | 1                        | 36 681                   | 0                | 7 023       |
| PTSEBAM0004               | Semapa-SGSPS,S.A.                                                                                | 39 062      |                           |                    | 12                       | 479 769                  | 13               | 495 111     |
| PTSONDAAM0001             | Sonae SGPS                                                                                       | 2 742 406   |                           |                    | 1                        | 3 171 709                | 1                | 2 871 299   |
| PTZCNGAM0006              | NOS SGPS                                                                                         | 53 824      |                           |                    | 6                        | 341 928                  | 7                | 390 009     |
|                           | sub-total                                                                                        | 126 945 704 |                           |                    |                          | 22 297 605               |                  | 21 375 133  |
|                           | 2.1.1.2 - Títulos de participação                                                                |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.1.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento                                     |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| LU0058464982              | NB - Momentum Class R                                                                            | 22 577      |                           |                    | 88                       | 1 980 234                | 117              | 2 644 182   |
| LU0446650306              | COMSTAGE ETF PSI 20 LEVERAGE                                                                     | 4 909       |                           |                    | 6                        | 30 495                   | 5                | 26 754      |
| PTRESVDM0006              | RCR ES VENTURES II                                                                               | 281 328 492 |                           |                    | 0                        | 2 042 365                | 0                | 2 263 159   |
| PTFMSCM0004               | RUNGER NOVO BANCO                                                                                | 52 085 389  |                           |                    | 2                        | 80 193 155               | 1                | 73 284 143  |
| PTFMSPM0001               | RUNGER NOVO BANCO II                                                                             | 23 365 080  |                           |                    | 3                        | 70 177 950               | 3                | 62 492 243  |
| PTMCFMNM0003              | OMÓVEL FI                                                                                        | 327 667     |                           |                    | 5                        | 1 763 844                | 6                | 1 907 251   |
| PTYBPAH0005               | NB Rendimento                                                                                    | 14 466 699  |                           |                    | 9                        | 132 405 619              | 10               | 122 969 634 |
| PTYBPM0007                | NB - ARRABIDA FI                                                                                 | 32 427      |                           |                    | 441                      | 14 306 903               | 441              | 14 387 983  |
| PTYESGLM0005              | NB Ações America                                                                                 | 4 678       |                           |                    | 9                        | 42 952                   | 11               | 50 877      |
| PTYESGLM0001              | NB Ações Europa                                                                                  | 613         |                           |                    | 12                       | 7 362                    | 12               | 7 301       |
| PTYESLM0009               | NB Capitalização                                                                                 | 191 175     |                           |                    | 10                       | 305 628                  | 11               | 326 255     |
| PTYESPLM0000              | NB Tesouraria Ativa                                                                              | 191 175     |                           |                    | 8                        | 1 448 104                | 8                | 1 461 787   |
| PTYESRLM0008              | NB Obrigações Europa                                                                             | 9 025       |                           |                    | 18                       | 160 000                  | 20               | 178 495     |
| PTYESYLM0009              | NB Portugal Ações                                                                                | 8 232       |                           |                    | 6                        | 47 758                   | 5                | 43 932      |
| PTYEVBLM0001              | NB Momentum                                                                                      | 51 885      |                           |                    | 6                        | 287 899                  | 6                | 286 448     |
| PTYEVLDM0000              | NB Africa                                                                                        | 4 380       |                           |                    | 5                        | 19 750                   | 4                | 15 931      |
| PTYEVLDM0009              | NB Rendimento                                                                                    | 93 486      |                           |                    | 6                        | 543 133                  | 6                | 541 413     |
| PTYEVHLM0001              | NB Rendimento Plus                                                                               | 442 376     |                           |                    | 8                        | 3 611 691                | 9                | 3 806 691   |
| PTYEVCHM0002              | NB Liquidez                                                                                      | 528 987     |                           |                    | 6                        | 2 935 151                | 6                | 2 954 708   |
|                           | sub-total                                                                                        | 372 998 059 | -                         | -                  | -                        | 312 310 394              | -                | 289 749 386 |
|                           | sub-sub-total                                                                                    | 499 943 763 | -                         | -                  | -                        | 334 607 999              | -                | 311 124 520 |
|                           | 2.1.2 - Títulos de dívida                                                                        |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.1.2.1 - De dívida pública                                                                      |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| GB00093864653             | PGB 9% /1986 - 20/05/2018                                                                        |             | 7 080 000                 | 1                  |                          | 10 511 345               |                  | 10 080 523  |
| PTOTESOE0007              | PGB 4.1% /2006 - 15/04/2037                                                                      |             | 455 000                   | 1                  |                          | 467 115                  |                  | 508 363     |
| PTOTEOOE0006              | PGB 4.2% /2006 - 15/10/2016                                                                      |             | 320 000                   | 1                  |                          | 313 228                  |                  | 333 340     |
| PTOTEOOE0020              | PGB 4.1% /2015 - 15/02/2045                                                                      |             | 100 000                   | 1                  |                          | 111 620                  |                  | 110 660     |
| PTOTEOOE0029              | PGB 4.8% /2010 - 15/06/2020                                                                      |             | 65 050 000                | 1                  |                          | 77 287 288               |                  | 77 224 001  |
| PTOTEOOE0011              | PGB 2.875% /2015 - 15/10/2025                                                                    |             | 300 000                   | 1                  |                          | 306 293                  |                  | 310 395     |
| PTOTEOOE0010              | PGB 4.35% /2007 - 16/10/2017                                                                     |             | 9 050 000                 | 1                  |                          | 9 838 727                |                  | 9 815 927   |
| PTOTEOOE0027              | PGB 4.75% /2009 - 14/06/2019                                                                     |             | 26 000 001                | 1                  |                          | 27 093 389               |                  | 30 271 965  |
| PTOTEOOE0018              | PGB 4.45% /2008 - 15/06/2018                                                                     |             | 150 000 000               | 1                  |                          | 169 483 303              |                  | 169 154 303 |
| PTPTTSCOE0026             | BLIETTES DO TESOURO ciz /2015 - 20/05/2016                                                       |             | 120 000 000               | 1                  |                          | 120 006 767              |                  | 120 002 400 |
| PTPTTSCOE0031             | BLIETTES DO TESOURO ciz /2015 - 18/11/2016                                                       |             | 419 000                   | 1                  |                          | 419 944                  |                  | 418 965     |
| XS1085735899              | PGB 5.125% /2014 - 15/10/2024                                                                    |             | 190 000                   | 1                  |                          | 185 709                  |                  | 179 167     |
|                           | sub-total                                                                                        | -           | 378 964 001               | -                  | -                        | 416 023 727              | -                | 418 410 047 |
|                           | 2.1.2.2 - De outros emissores públicos                                                           |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | sub-total                                                                                        | -           | -                         | -                  | -                        | -                        | -                | -           |
|                           | 2.1.2.3 - De outros emissores                                                                    |             |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| PTBPRQOM0023              | BR Float - 2007 /17-12-2017 (Call=17/12/2015)                                                    |             | 2 000                     | 1                  |                          | 1 761                    |                  | 2 001       |
| PTBCLAOE0000              | BCP LEASING FERRETLA - 2001 / 28-12-2049 (Call=28/03/2016)                                       |             | 5 342 052                 | 0                  |                          | 4 900 000                |                  | 1 068 410   |
| PTBSCSOE0011              | BCPL 3.75% /2009 - 08/10/2016                                                                    |             | 3 900 000                 | 1                  |                          | 3 914 048                |                  | 4 031 846   |
| PTBCLBLE0005              | BCPL 4.75% /2007 - 22/06/2017                                                                    |             | 4 000 000                 | 1                  |                          | 4 129 872                |                  | 4 347 152   |
| PTBENKCM0012              | BES SA 4.0% /2014 - 21/01/2019                                                                   |             | 300 000                   | 0                  |                          | 299 700                  |                  | 40 125      |
| PTBSCBOM0010              | BES SA 6.875% /2011 - 15/07/2016                                                                 |             | 100 000                   | 0                  |                          | 100 500                  |                  | 13 250      |
| PTBKNCOE0009              | CELB Float /2014 - 21/03/2019 (Call=21/03/2017)                                                  |             | 12 300 000                | 1                  |                          | 12 377 422               |                  | 12 550 198  |
| PTBIMOM0057               | BCP 3.375% - 2014 / 27-02-2017                                                                   |             | 13 000 000                | 1                  |                          | 13 359 086               |                  | 13 427 401  |
| PTBPCAOE0006              | BIAL PORTELA Float /2014 - 10/07/2019                                                            |             | 6 950 000                 | 1                  |                          | 7 064 866                |                  | 7 168 689   |
| PTBSPMCOE0006             | BCPL - TOPS FERRETLA S.1897/2049 (Call=04/12/2015)                                               |             | 1                         | 0                  |                          | 1                        |                  | 0           |
| PTBSSSCOE0012             | BRISA 3.875% - 2014 /01-04-2021                                                                  |             | 1 600 000                 | 1                  |                          | 1 659 955                |                  | 1 808 495   |
| PTBSSSCOE0009             | BRISA CONCESSAO 6.875% /2012 - 02/04/2018                                                        |             | 100 000                   | 1                  |                          | 105 318                  |                  | 118 562     |
| PTCCGZOM0007              | CGD Sub.Low er Tier II/2007 - 28/12/2017 (Call=28/09/2015)                                       |             | 32 000 000                | 1                  |                          | 29 150 664               |                  | 29 603 864  |
| PTONCOOE0005              | CN - CORP IND DO NORTE Float /2014 - 19/12/2019                                                  |             | 400 000                   | 1                  |                          | 401 168                  |                  | 402 368     |
| PTCCPAOE0001              | COLUP Float /2014 /10-10-2027                                                                    |             | 4 250 000                 | 1                  |                          | 4 278 568                |                  | 4 278 126   |
| PTCFEDOM0000              | REFER 4.25% /2006 - 13/12/2021                                                                   |             | 10 250 000                | 1                  |                          | 9 797 861                |                  | 10 982 569  |
| PTESFOOE0009              | ESF Portugal 2004-27/10/2024                                                                     |             | 500 000                   | 0                  |                          | 232 665                  |                  | 40 625      |
| PTESFLOE0004              | ES FIN 5.125 % - 2013 /31-05-2016                                                                |             | 200 000                   | 0                  |                          | 201 020                  |                  | 2 000       |
| PTGALDOM0004              | GALP ENERGIA SGPS SA Float /2012 - 18/02/2018                                                    |             | 5 700 000                 | 1                  |                          | 5 688 570                |                  | 5 897 298   |
| PTGALFOE0002              | GALP ENERGIA SGPS Float /2013 - 08/03/2018                                                       |             | 54 000 000                | 1                  |                          | 54 466 765               |                  | 56 210 652  |
| PTGALJOE0009              | GALPL 4.125% /2013 - 25/01/2019                                                                  |             | 9 400 000                 | 1                  |                          | 9 718 300                |                  | 10 235 892  |
| PTGALJOE0008              | GALP ENERGIA SGPS SA 3% /2014 - 14/01/2021                                                       |             | 12 600 000                | 1                  |                          | 12 895 770               |                  | 13 012 641  |
| PTGNSAOM0005              | GENERS FARMACEUTICA Float /2015 - 27/12/2020 (Call=01/01/2016)                                   |             | 1 995 000                 | 1                  |                          | 1 995 409                |                  | 1 985 434   |
| PTGRPOOE0002              | GRUPO RESTAUR SGPS SA Float /2014 - 28/03/2020                                                   |             | 3 010 000                 | 1                  |                          | 3 047 013                |                  | 3 054 512   |
| PTIPRAOE0002              | IMPRESA SGPS Float /2014 - 12/11/2018                                                            |             | 5 900 000                 | 1                  |                          | 5 932 650                |                  | 5 946 840   |
| PTJLLAOE0001              | JOSE DE MELLO SAUDE Float /2014 - 09/06/2019                                                     |             | 3 710 000                 | 1                  |                          | 3 776 029                |                  | 3 792 915   |
| PTJLLBOE0000              | JOSE DE MELLO SAUDE Float /2015 - 17/05/2021                                                     |             | 6 380 000                 | 1                  |                          | 6 403 135                |                  | 6 371 018   |
| PTMBNKM0001               | MOTA ENGL 6.89% - 2013 /18-03-2016                                                               |             | 5 935 000                 | 1                  |                          | 6 175 957                |                  | 5 991 343   |
| PTMBNKM0008               | MOTA ENGL SGPS SA 5.5% /2014 - 22/04/2019                                                        |             | 3 860 000                 | 1                  |                          | 3 936 904                |                  | 3 910 930   |
| PTMBNPOE0006              | MOTA ENGL 4.375% - 2014 / 18-06-2018                                                             |             | 366 000                   | 1                  |                          | 322 139                  |                  | 324 905     |
| PTMOCQOE0006              | SONAE Float - 2013 /12-06-2018                                                                   |             | 19 300 000                | 1                  |                          | 19 404 129               |                  | 19 524 571  |
| PTMTLDM0005               | METRO LEBSDA 5.75% /2009 - 04/02/2019                                                            |             | 1 000 000                 | 1                  |                          | 1 060 086                |                  | 1 117 566   |
| PTMSSBOE0004              | NOS SGPS Float /2015 - 28/03/2022                                                                |             | 5 700 000                 | 1                  |                          | 5 726 576                |                  | 5 726 576   |
| PTOREBOE0006              | OKEY, S.A. Var /2010 - 08/07/2018 (Call=08/07/2016)                                              |             | 2 500 000                 | 1                  |                          | 2 537 917                |                  | 2 362 917   |
| PTOREEOE0003              | OKEY ANTUNES SA 6% /2015/19-02-2016                                                              |             | 5 000 000                 | 1                  |                          | 5 198 333                |                  | 5 197 383   |
| PTRETUOM0018              | PARRUBLICA 3.75% - 2014 / 05-07-2021                                                             |             | 21 000 000                | 1                  |                          | 21 248 859               |                  | 22 504 443  |
| PTPTHTO0014               | PORTUGAL SA 5.375% /2013 - 15/05/2020 (Call=15/05/2016)                                          |             | 2 871 429                 | 1                  |                          | 3 019 986                |                  | 3 031 134   |
| PTRELKOM0008              | REN Float - 2013 /16-01-2020 (Strike=)                                                           |             | 420 000                   | 1                  |                          | 435 100                  |                  | 433 606     |
| PTSDORAEO004              | SALUDACOR SA Float - 2014/03-07-2017                                                             |             | 10 500 000                | 1                  |                          | 10 660 962               |                  | 10 713 462  |
| PTSDORBOE0003             | SALUDACOR SA Float /2015 - 15/07/2020                                                            |             | 800 000                   | 1                  |                          | 811 451                  |                  | 809 462     |
| PTSMCOOE0006              | SEMAPA Float /2006 - 20/04/2016                                                                  |             | 14 800 000                | 1                  |                          | 14 127 497               |                  | 14 840 582  |
| PTSMHCOE0002              | SEMAPA Float /2014 - 30/11/2020                                                                  |             | 3 100 000                 | 1                  |                          | 3 109 048                |                  | 3 109 048   |
| PTSLBFOE0007              | SLB 7.25% - 2013 / 29-04-2016                                                                    |             | 2 000                     | 1                  |                          | 2 080                    |                  | 2 027       |
| PTSNPDCOE0001             | SONAE CAPITAL SGPS SA Float /2014 - 28/05/2019                                                   |             | 1 050 000                 | 1                  |                          | 1 055 989                |                  | 1 043 081   |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 2

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudeiro

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                  | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |             |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
| CÓDIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                       |            |                           |                    |                          |                          | unitário         | Total       |
| PTTGUA0M0005              | TAGST 1st ENGT MTG/2009 - 12/05/2025                             |            | 3.386 922                 | 1                  |                          | 3.339 940                |                  | 3.334 956   |
| PTTGUF0M0018              | VERSE 2 Snn MTG 2.98% - 2014/ 16-02-2018                         |            | 2.432 630                 | 1                  |                          | 2.436 450                |                  | 2.440 527   |
| PTTGUN0M0018              | VERSE 1 Snn MTG 4.172% - 2013/ 16-02-2017                        |            | 100 468                   | 1                  |                          | 100 631                  |                  | 102 389     |
| PTTGUC0M0017              | VERSE 3 Snn MTG 1.99% - 2015/ 12-02-2015                         |            | 1.247 275                 | 1                  |                          | 1.248 516                |                  | 1.233 334   |
| X50875636953              | HAITONG INV 6% - 2013/ 20-05-2016 (CLN Arcelor, Telefonica, Itte |            | 111 000                   | 1                  |                          | 89 823                   |                  | 100 400     |
|                           | sub-total                                                        | -          | 303 352 276               | -                  | -                        | 302 024 384              | -                | 303 197 052 |
|                           | sub-sub-total                                                    | -          | 682 316 277               | -                  | -                        | 718 048 111              | -                | 721 607 099 |
|                           | 2.2 - Títulos estrangeiros                                       |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.2.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação       |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.2.1.1 - Ações                                                  |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| BE00003470755             | SOLVAY SA                                                        | 68 747     |                           |                    | 100                      | 6 853 575                | 98               | 6 766 767   |
| BE00003562700             | DELHAIZE GROUP                                                   | 60 734     |                           |                    | 81                       | 4 942 270                | 90               | 5 453 306   |
| BE00003565737             | KBC GROEP NV                                                     | 157 331    |                           |                    | 58                       | 9 181 402                | 58               | 9 073 279   |
| BE00003735496             | MOBISTAR SA                                                      | 2 500      |                           |                    | 20                       | 50 136                   | 22               | 55 800      |
| CA09228F1036              | BLACKBERRY LTD                                                   | 6 500      |                           |                    | 11                       | 71 470                   | 9                | 55 406      |
| CA29258Y1034              | ENDEVOUR SILVER CORP                                             | 10 000     |                           |                    | 3                        | 31 461                   | 1                | 12 951      |
| CA32076V1031              | FIRST MAJESTIC SILVER CORP                                       | 5 000      |                           |                    | 7                        | 34 507                   | 3                | 14 972      |
| CA69790Q1089              | PANA AMERICAN SILVER CORP                                        | 5 000      |                           |                    | 9                        | 46 081                   | 6                | 29 806      |
| CA82823L1067              | SILVER STANDARD RESOURCES                                        | 5 000      |                           |                    | 7                        | 34 630                   | 5                | 23 744      |
| CA8520661098              | SPROTT INC                                                       | 30 000     |                           |                    | 2                        | 55 494                   | 2                | 47 235      |
| CH0011037469              | SYNGENTA AG                                                      | 18 842     |                           |                    | 364                      | 6 856 949                | 362              | 6 822 073   |
| CH0011075384              | ZURICH FIN. SERV.                                                | 300        |                           |                    | 191                      | 57 352                   | 238              | 71 518      |
| CH0012016267              | NOVARTIS AG                                                      | 191 384    |                           |                    | 80                       | 15 396 104               | 80               | 15 331 616  |
| CH0012032048              | ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN                                     | 65 361     |                           |                    | 254                      | 16 608 088               | 255              | 16 673 540  |
| CH0012138530              | CREDIT SUISSE GROUP AG                                           | 2 671      |                           |                    | 17                       | 46 186                   | 20               | 53 469      |
| CH0012221716              | ABB LTD VXX                                                      | 6 200      |                           |                    | 17                       | 103 546                  | 17               | 102 771     |
| CH0038863350              | NESTLE AG - REGISTERED                                           | 198 677    |                           |                    | 69                       | 13 749 661               | 69               | 13 669 931  |
| CH0244767585              | UBS GROUP AG-REG                                                 | 633 938    |                           |                    | 18                       | 11 458 315               | 18               | 11 420 830  |
| DE0005140008              | DEUTSCHE BANK AG                                                 | 2 750      |                           |                    | 28                       | 77 368                   | 23               | 62 123      |
| DE0005190003              | BMW AG                                                           | 627        |                           |                    | 96                       | 60 036                   | 98               | 61 314      |
| DE0005552004              | DEUTSCHE POST AG-REG                                             | 303 663    |                           |                    | 26                       | 7 971 947                | 26               | 7 884 610   |
| DE0006048432              | HEWLETT AG & CO KG-A VORZUG                                      | 14 188     |                           |                    | 105                      | 1 495 245                | 103              | 1 446 653   |
| DE0007037129              | RWE AG                                                           | 6 000      |                           |                    | 20                       | 121 621                  | 12               | 70 080      |
| DE0007100000              | DAIMLERCHRYSLER AG                                               | 8 000      |                           |                    | 32                       | 252 882                  | 78               | 623 120     |
| DE0007236101              | SIEMENS AG-REG                                                   | 125 962    |                           |                    | 91                       | 11 409 708               | 90               | 11 320 205  |
| DE0007500001              | THYSENKRUPP AG                                                   | 32 500     |                           |                    | 16                       | 516 028                  | 18               | 595 725     |
| DE0007654005              | VOLKSWAGEN AG                                                    | 87         |                           |                    | 134                      | 11 659                   | 143              | 12 432      |
| DE0008404005              | ALLIANZ AG                                                       | 500        |                           |                    | 74                       | 37 236                   | 164              | 82 000      |
| DE0008410000              | SOLARWORLD AG                                                    | 2 031      |                           |                    | 36                       | 73 669                   | 9                | 18 411      |
| DE0008A10017              | BAYER AG                                                         | 96 948     |                           |                    | 118                      | 11 402 571               | 116              | 11 263 419  |
| DE0008CK1001              | COMMERZBANK AG                                                   | 6 820      |                           |                    | 8                        | 57 002                   | 10               | 65 370      |
| DE0008ENAG999             | E.ON AG                                                          | 10 000     |                           |                    | 12                       | 120 352                  | 9                | 89 220      |
| DK0010218429              | BANG & OLUFSEN A/S                                               | 5 700      |                           |                    | 9                        | 51 298                   | 11               | 62 632      |
| DK0010274414              | DANSKE BANK A/S                                                  | 277 422    |                           |                    | 25                       | 6 881 266                | 25               | 6 889 936   |
| ES0113065008              | BANCO MARENOSTRUM SA                                             | 1 043 293  |                           |                    | 0                        | 447 000                  | 0                | 447 000     |
| ES0113211835              | BBVA                                                             | 8 641      |                           |                    | 7                        | 68 978                   | 7                | 58 232      |
| ES0113307021              | BANKIA SA                                                        | 80 000     |                           |                    | 1                        | 48 813                   | 1                | 85 840      |
| ES0113860A34              | BANCO SABADELL SA                                                | 105 067    |                           |                    | 2                        | 192 783                  | 2                | 171 785     |
| ES0113900337              | BOSCH - AM                                                       | 54 572     |                           |                    | 5                        | 278 615                  | 5                | 248 739     |
| ES0127787019              | BBP Península SA                                                 | 35 147     |                           |                    | 5                        | 174 643                  | 7                | 263 726     |
| ES0130670112              | ENDESA SA                                                        | 369 775    |                           |                    | 19                       | 6 920 606                | 18               | 6 696 736   |
| ES0132105018              | ACERINOX SA                                                      | 146 439    |                           |                    | 10                       | 1 498 739                | 9                | 1 379 016   |
| ES0169350016              | PESCANOVA SA                                                     | 5 000      |                           |                    | 16                       | 78 067                   | 5                | 41 760      |
| ES017143901               | PROMOTORA DE INFORMACIONES-A                                     | 8 000      |                           |                    | 9                        | 69 704                   | 5                | 41 760      |
| ES0173516115              | REPSOL YPF SA                                                    | 628 157    |                           |                    | 11                       | 6 792 286                | 10               | 6 356 949   |
| ES0176252718              | MELIA HOTELS INTERNATIONAL                                       | 182 768    |                           |                    | 12                       | 2 257 384                | 12               | 2 219 717   |
| ES0177542018              | INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP SA                     | 658 760    |                           |                    | 8                        | 5 305 904                | 8                | 5 475 081   |
| ES0177542018EUR           | INTERNATIONAL CONS AIRLINES GROUP SA_EUR                         | 269 488    |                           |                    | 8                        | 2 224 367                | 8                | 2 224 013   |
| ES0178430218              | TELEFONICA SA                                                    | 1 234 977  |                           |                    | 11                       | 13 126 510               | 10               | 12 638 990  |
| ESHEALTHCARE              | ES Health Care Investments                                       | 282        |                           |                    | 10                       | 2 820                    | 17 233           | 4 859 700   |
| FI0009000681              | NOKIA OYJ                                                        | 1 038 940  |                           |                    | 7                        | 6 869 048                | 7                | 6 867 393   |
| FR0000045072              | CA - Credit Agricole SA                                          | 287        |                           |                    | 3                        | 3 500                    | 11               | 3 121       |
| FR0000073272              | SARFRA SA                                                        | 32 633     |                           |                    | 69                       | 2 246 463                | 63               | 2 067 953   |
| FR0000120073              | AIR LIQUIDE SA                                                   | 250        |                           |                    | 116                      | 240 236                  | 104              | 26 940      |
| FR0000120172              | CARREFOUR SA                                                     | 102 740    |                           |                    | 29                       | 3 009 715                | 27               | 2 738 021   |
| FR0000120271              | TOTAL SA                                                         | 215 387    |                           |                    | 41                       | 8 813 955                | 41               | 8 887 945   |
| FR0000120404              | ACCOR SA                                                         | 204 952    |                           |                    | 42                       | 8 610 921                | 40               | 8 198 080   |
| FR0000120578              | SANOFI - AVENTIS                                                 | 73 700     |                           |                    | 73                       | 51 241                   | 79               | 55 013      |
| FR0000120628              | AXA                                                              | 3 000      |                           |                    | 30                       | 30 432                   | 25               | 75 690      |
| FR0000120644              | DAILOG SA                                                        | 176 398    |                           |                    | 57                       | 10 103 604               | 62               | 10 986 067  |
| FR0000124141              | VEOLIA ENVIRONNEMENT                                             | 315 087    |                           |                    | 21                       | 6 581 457                | 22               | 6 886 226   |
| FR0000125338              | CAP GEMINI SA                                                    | 106 988    |                           |                    | 86                       | 9 210 784                | 85               | 9 139 985   |
| FR0000125486              | VINCI SA                                                         | 153 001    |                           |                    | 60                       | 9 116 142                | 59               | 9 045 419   |
| FR0000127771              | VIVENDI UNIVERSAL                                                | 108 778    |                           |                    | 22                       | 2 434 918                | 20               | 2 156 524   |
| FR0000130338              | VALEO SA                                                         | 47 628     |                           |                    | 144                      | 6 846 527                | 143              | 6 786 990   |
| FR0000130869              | SOCIETE GENERALE                                                 | 2 000      |                           |                    | 17                       | 34 938                   | 17               | 35 110      |
| FR0000131104              | BNP PARIBAS                                                      | 260 690    |                           |                    | 53                       | 13 700 487               | 52               | 13 615 639  |
| FR0000133308              | ORANGE SA                                                        | 6 000      |                           |                    | 8                        | 50 239                   | 15               | 92 850      |
| FR0010208488              | ENGIE (GZ DE FRANCE SUEZ)                                        | 6 000      |                           |                    | 17                       | 99 764                   | 16               | 97 920      |
| FR0010242511              | ELECTRICITE DE FRANCE                                            | 6 000      |                           |                    | 14                       | 84 289                   | 14               | 81 420      |
| FR0011027143              | AREVA SA                                                         | 6 000      |                           |                    | 7                        | 53 169                   | 5                | 43 382      |
| FR0011636091              | CREDIT AGRICOLE(Regist)                                          | 10 000     |                           |                    | 4                        | 44 639                   | 11               | 108 750     |
| FR0012789949              | EUROPCAR GROUPE SA                                               | 95 647     |                           |                    | 12                       | 1 174 277                | 12               | 1 163 068   |
| GB0000566504              | BHP BILLITON PLC                                                 | 1 100      |                           |                    | 23                       | 25 639                   | 10               | 11 377      |
| GB0001411924              | BRITISH SKY BROADCASTING PLC                                     | 600 906    |                           |                    | 15                       | 9 159 964                | 15               | 9 104 264   |
| GB0002162385              | AVIVA PLC                                                        | 210 756    |                           |                    | 7                        | 1 473 619                | 7                | 1 461 710   |
| GB0002374006              | DIAGEO PLC                                                       | 359 932    |                           |                    | 7                        | 8 649 509                | 25               | 9 104 350   |
| GB0002634946              | BAE SYSTEMS                                                      | 1 668 669  |                           |                    | 7                        | 11 451 491               | 7                | 11 358 635  |
| GB0004544929              | IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC                                       | 140 677    |                           |                    | 49                       | 6 866 130                | 49               | 6 865 669   |
| GB0004552286              | HSBC HOLDINGS PLC                                                | 928 491    |                           |                    | 7                        | 6 845 035                | 7                | 6 781 988   |
| GB0007188757              | RIO TINTO PLC                                                    | 61 197     |                           |                    | 31                       | 1 899 296                | 27               | 1 650 097   |
| GB0007980591              | BP PLC                                                           | 15 000     |                           |                    | 6                        | 82 904                   | 5                | 72 348      |
| GB0008706128              | LLOYDS TSB GROUP PLC                                             | 13 579 454 |                           |                    | 1                        | 13 786 033               | 1                | 13 519 323  |
| GB0008762899              | BC GROUP PLC                                                     | 1 700      |                           |                    | 15                       | 26 184                   | 13               | 22 808      |
| GB0009223206              | SMITH & NETHERWELL PLC                                           | 481 986    |                           |                    | 16                       | 8 036 580                | 16               | 8 051 013   |
| GB0009252882              | GLAXOSMITHKLINE PLC                                              | 3 085      |                           |                    | 17                       | 51 418                   | 19               | 57 711      |
| GB0009895292              | ASTRAZENECA PLC                                                  | 237 462    |                           |                    | 60                       | 14 320 822               | 63               | 14 934 595  |
| GB0031215220              | CARNIVAL PLC                                                     | 152 758    |                           |                    | 53                       | 8 052 389                | 53               | 8 046 358   |
| GB0031274896              | MARSH&PENNER GROUP                                               | 1 109 628  |                           |                    | 6                        | 6 057 442                | 6                | 6 039 644   |
| GB0033866497              | ITV PLC                                                          | 584 928    |                           |                    | 4                        | 2 187 208                | 4                | 2 204 388   |
| GB00803MLX29              | ROYAL DUTCH SHELL                                                | 431 941    |                           |                    | 22                       | 9 368 605                | 21               | 9 109 636   |
| GB008240GK77              | RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                      | 133 495    |                           |                    | 85                       | 11 393 774               | 85               | 11 409 689  |
| GB0083485747              | Ocado GROUP PLC                                                  | 473 565    |                           |                    | 4                        | 2 077 767                | 4                | 1 962 138   |
| GB0087177224              | REIS GROUP                                                       | 20 000     |                           |                    | 3                        | 95 676                   | 4                | 82 294      |
| GB00884HKS39              | VODAFONE GROUP PLC                                               | 5 193 164  |                           |                    | 3                        | 15 331 479               | 3                | 15 637 158  |
| IE0001827041              | CRH PLC                                                          | 170 985    |                           |                    | 27                       | 4 617 852                | 27               | 4 584 760   |
| IT0000062072              | ASSICURAZIONI GENERALI                                           | 5 000      |                           |                    | 15                       | 75 043                   | 17               | 84 600      |
| IT0000062957              | MEDEOBANCA SPA                                                   | 5 000      |                           |                    | 9                        | 45 251                   | 9                | 44 425      |
| IT0000072170              | FINCOBANK SPA                                                    | 14 000     |                           |                    | 4                        | 57 873                   | 8                | 106 610     |
| IT0000072618              | INTESA SANPAOLO SPA                                              | 2 411 420  |                           |                    | 3                        | 7 524 772                | 3                | 7 446 465   |
| IT0003132476              | ENI SPA                                                          | 199 133    |                           |                    | 15                       | 3 030 064                | 14               | 2 748 035   |
| IT0003796171              | POSTE ITALIANE SPA                                               | 69 500     |                           |                    | 7                        | 69 500                   | 7                | 71 000      |
| IT0004781412              | UNICREDITO SpA                                                   | 15 555     |                           |                    | 5                        | 74 791                   | 5                | 79 075      |
| IT0005092165              | BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA SPA                                 | 40 000     |                           |                    | 4                        | 147 069                  | 1                | 49 280      |
| JE0088KF9849              | WPP PLC                                                          | 430 482    |                           |                    | 21                       | 9 122 828                | 21               | 9 167 428   |
| JE008N574F90              | WIZZ AIR HOLDINGS PLC                                            | 20 101     |                           |                    | 25                       | 509 205                  | 25               | 497 082     |
| LU0011904405              | (ESOP) ES Financial Group                                        | 378 176    |                           |                    | 8                        | 3 085 000                |                  |             |
| LU0323134006              | ARCELORMITTAL                                                    | 15 000     |                           |                    | 7                        | 102 444                  | 4                | 58 425      |
| MA0000011835              | BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE M.A.D                               | 4 634 108  |                           |                    | 20                       | 93 474 886               | 20               | 91 573 816  |
| NL0000009082              | KONINKLIJKE KPN NV                                               | 27 000     |                           |                    | 2                        | 53 214                   | 3                | 94 230      |
| NL0000009355              | UNILEVER NV - CV/A                                               | 31         |                           |                    | 31                       | 26 363                   | 40               | 84 273      |
| NL0000235190              | EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE NV                                   | 108 029    |                           |                    | 63                       | 6 821 431                | 62               | 6 697 736   |
| NL0000303600              | ING GROEP NV-CV/A                                                | 576 023    |                           |                    | 13                       | 7 246 785                | 12               | 7 171 486   |
| NL0000379121              | RANDSTAD HOLDING NV                                              | 74 085     |                           |                    | 54                       | 4 005 974                | 58               | 4 262 110   |
| NL0010273215              | ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV                                       | 108 432    |                           |                    | 84                       | 9 092 839                | 83               | 8 947 809   |
| NL0010672325              | KONINKLIJKE AHOLD NV                                             | 295 531    |                           |                    | 18                       | 5 126 426                | 19               | 5 560 716   |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 3

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudeiro

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                          |            | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |             |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
| CÓDIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                               | unidade    |            |                           |                    |                          |                          | Total            |             |
| NL0010773842              | NN GROUP NV - WJL                                                        | 4.161      |            |                           |                    | 22                       | 90.016                   | 33               | 135.378     |
| NL0011540547              | ABN AMRO GROUP NV                                                        | 335.491    |            |                           |                    | 21                       | 6.925.421                | 21               | 6.934.599   |
| NO0010063308              | TELENOR ASA                                                              | 441.944    |            |                           |                    | 16                       | 6.933.597                | 15               | 6.824.981   |
| PLCC00000016              | CCC, SA                                                                  | 46.487     |            |                           |                    | 34                       | 1.577.189                | 31               | 1.460.930   |
| SE0000130126              | INDUSTRIARIDEN AB A                                                      | 77.276     |            |                           |                    | 17                       | 1.284.263                | 17               | 1.337.057   |
| SE0000242455              | SWEDBANK A G                                                             | 447.788    |            |                           |                    | 21                       | 9.182.589                | 20               | 9.131.669   |
| SE0000310336              | SWEDISH MATCH AB                                                         | 140.547    |            |                           |                    | 33                       | 4.580.841                | 33               | 4.598.997   |
| SE0000442761              | NORDEA AB                                                                | 897.287    |            |                           |                    | 10                       | 9.166.962                | 10               | 9.144.233   |
| SE0007100581              | ASSA ABLOY AB - B                                                        | 234.593    |            |                           |                    | 19                       | 4.571.329                | 19               | 4.569.579   |
| US0138171014              | ALCOA INC                                                                | 7.500      |            |                           |                    | 7                        | 50.240                   | 9                | 67.925      |
| US02079K3059              | ALPHABET INC-CL A                                                        | 96         |            |                           |                    | 459                      | 44.077                   | 715              | 68.597      |
| US0367521038              | ANTHEM INC                                                               | 140        |            |                           |                    | 127                      | 17.848                   | 128              | 17.927      |
| US0378331005              | APPLE COMPUTER INC                                                       | 584        |            |                           |                    | 57                       | 33.472                   | 97               | 56.442      |
| US06674P2056              | BANQUE PARCICANNE-REG S GDR                                              | 1.386.000  |            |                           |                    | 6                        | 8.038.244                | 7                | 9.159.941   |
| US0846701086              | BERKSHIRE CL A                                                           | 1          |            |                           |                    | 140.297                  | 140.297                  | 181.914          | 181.914     |
| US1510201049              | CELIGNE CORP                                                             | 205        |            |                           |                    | 108                      | 22.109                   | 110              | 22.551      |
| US1696561059              | CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC                                               | 24         |            |                           |                    | 518                      | 12.438                   | 441              | 10.576      |
| US2548671060              | WALT DISNEY CO HOLDINGS CO                                               | 122        |            |                           |                    | 101                      | 12.365                   | 97               | 11.773      |
| US2635341090              | EI DU PONT DE NEMOURS & CO                                               | 1.500      |            |                           |                    | 33                       | 49.589                   | 61               | 91.733      |
| US3696041033              | GENERAL ELECTRIC CORP                                                    | 2.024      |            |                           |                    | 19                       | 38.432                   | 29               | 57.874      |
| US37045V1008              | GENERAL MOTORS                                                           | 1.584      |            |                           |                    | 26                       | 41.550                   | 31               | 49.497      |
| US3826871034              | GORPIO INC                                                               | 490        |            |                           |                    | 43                       | 20.903                   | 17               | 8.101       |
| US4945681017              | KINDER MORGAN INC                                                        | 792        |            |                           |                    | 15                       | 11.845                   | 14               | 10.847      |
| US53578A1088              | LINKEDIN CORP-A                                                          | 87         |            |                           |                    | 181                      | 15.745                   | 207              | 17.987      |
| US58773R1023              | MERCADOLIBRE INC                                                         | 225        |            |                           |                    | 95                       | 21.361                   | 105              | 23.614      |
| US6708514012              | OLSA - ADR                                                               | 106.307    |            |                           |                    | 4                        | 422.040                  | 0                | 45.015      |
| US7237871071              | PIONEER NATURAL RESOURCES                                                | 110        |            |                           |                    | 100                      | 10.997                   | 115              | 12.666      |
| US7415034039              | PROCLINE.COM INC                                                         | 11         |            |                           |                    | 1.203                    | 13.231                   | 1.171            | 12.878      |
| US79466L3024              | SALESFORCE.COM INC                                                       | 394        |            |                           |                    | 66                       | 25.885                   | 72               | 28.362      |
| US8765685024              | TATA MOTORS LTD - ADR                                                    | 55.620     |            |                           |                    | 28                       | 1.539.103                | 27               | 1.504.555   |
| US88579Y1010              | 3M COMPANY                                                               | 500        |            |                           |                    | 73                       | 36.439                   | 138              | 69.183      |
| US89647J1085              | TIFFANY & CO                                                             | 1.000      |            |                           |                    | 52                       | 51.848                   | 70               | 70.074      |
| US91912E1055              | VALE SA-SP ADR                                                           | 130.000    |            |                           |                    | 3                        | 445.283                  | 3                | 390.466     |
| US92343V1044              | VERIZON COMMUNICATIONS INC                                               | 1.417      |            |                           |                    | 36                       | 51.168                   | 42               | 60.145      |
|                           | sub-total                                                                | 50.343.990 |            | -                         | -                  | -                        | 602.604.449              | -                | 602.415.576 |
|                           | 2.2.1.2 - Títulos de participação                                        |            |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | sub-total                                                                |            |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | 2.2.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento             |            |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
|                           | sub-total                                                                |            |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |
| 00XD0025506649            | IMPERATRIZ GF FUND                                                       | 100.465    |            |                           |                    | 100                      | 10.046.477               | 102              | 10.258.458  |
| 00XD0025506912            | RED RUBY GF FUND                                                         | 102.973    |            |                           |                    | 100                      | 10.297.263               | 104              | 10.707.094  |
| DE0002635307              | ISHARES STOXX 600 DE                                                     | 14.017     |            |                           |                    | 36                       | 510.477                  | 37               | 517.227     |
| DE0005933931              | DAXEX GR - INDEX FUND                                                    | 1.299      |            |                           |                    | 94                       | 121.818                  | 95               | 123.966     |
| DE0005933956              | DOW JONES EURO STOXX 50 EX                                               | 851.466    |            |                           |                    | 35                       | 29.404.416               | 33               | 28.179.069  |
| DE0005933964              | ISHARES SMI DE                                                           | 65         |            |                           |                    | 79                       | 5.141                    | 84               | 5.433       |
| DE0006289317              | Shares EURO STOXX Telecom (DE) EUR                                       | 540        |            |                           |                    | 37                       | 19.839                   | 37               | 19.910      |
| DE000A0F5UJ7              | Shares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE                               | 19.952     |            |                           |                    | 18                       | 18.493                   | 19               | 17.668      |
| DE000A0F5UJ5              | Shares Stoxx Europe 600 Basic Resources ETF                              | 442.117    |            |                           |                    | 42                       | 4.872                    | 25               | 2.917       |
| DE000A0H08F7              | Shares DJ STOXX 600 Construction & Materials (DE) Inc EUR                | 114.525    |            |                           |                    | 38                       | 4.363.190                | 39               | 4.492.816   |
| DE000A0H08M7              | Shares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) EUR                               | 253        |            |                           |                    | 30                       | 7.468                    | 27               | 6.826       |
| DE000A0LQGN1              | ISHARES MSCI TURKEY                                                      | 1.580      |            |                           |                    | 32                       | 49.959                   | 22               | 34.776      |
| DE000A0Q4F28              | ISHARE EURO 600 AUTOPARTS DE                                             | 946        |            |                           |                    | 48                       | 44.951                   | 55               | 51.604      |
| DE000A0Q4F06              | ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF                                            | 51.364     |            |                           |                    | 77                       | 3.958.969                | 80               | 4.118.366   |
| DE000A1YKTK4              | ETF5 3X DAILY SHORT DAX 30                                               | 10.000     |            |                           |                    | 4                        | 40.380                   | 4                | 39.020      |
| FR0007054358              | DJ EUROSTOXX 50 MASTER UNIT                                              | 698.592    |            |                           |                    | 33                       | 22.985.563               | 32               | 22.648.353  |
| FR0010135103              | CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR                                               | 703        |            |                           |                    | 601                      | 422.642                  | 625              | 439.568     |
| FR0010149120              | Carmignac Sécurité EUR                                                   | 121        |            |                           |                    | 1.711                    | 207.011                  | 1.715            | 207.570     |
| FR0010168773              | LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP                                             | 105        |            |                           |                    | 191                      | 20.070                   | 245              | 25.730      |
| FR0010344812              | LYXOR ETF DJ STX TELECOMMS                                               | 142.006    |            |                           |                    | 41                       | 5.801.878                | 42               | 5.990.523   |
| FR0010361683              | LYXOR ETF MSCI INDIA                                                     | 208.416    |            |                           |                    | 14                       | 2.893.848                | 14               | 2.851.131   |
| FR0010405431              | LYXOR ETF MSCI GREECE                                                    | 30.000     |            |                           |                    | 1                        | 31.309                   | 1                | 25.500      |
| FR0010510800              | LYXOR ETF EURO CASH EDONIA IN                                            | 131.073    |            |                           |                    | 107                      | 14.046.071               | 107              | 14.007.378  |
| FR0010754200              | AMUNDI ETF CASH 3 MONTHS EUR                                             | 40.639     |            |                           |                    | 121                      | 4.924.221                | 121              | 4.901.876   |
| GB00B104JG71              | THRIEADNEEDLE TARGET RETURN FUND Net 1 Acc                               | 11.896     |            |                           |                    | 1                        | 14.125                   | 1                | 13.454      |
| GB00B15KY1H3              | ETF5 AGRICULTURE USD                                                     | 20.000     |            |                           |                    | 5                        | 93.474                   | 5                | 95.688      |
| GB00B1VMCP93              | M&G OPTIMAL INC EUR                                                      | 19.376     |            |                           |                    | 18                       | 287.250                  | 18               | 282.502     |
| GB00B28C4X00              | THRIEADNEEDLE AMEX ALPHA - RNA                                           | 81.482     |            |                           |                    | 2                        | 198.451                  | 3                | 277.293     |
| GB00B42P2118              | THRIEADNEEDLE EURO HIGH YLD 3                                            | 12.135     |            |                           |                    | 2                        | 22.803                   | 2                | 24.938      |
| GB00B465TP48              | THRIEADNEEDLE EURO BD E RGA                                              | 30.399     |            |                           |                    | 2                        | 50.000                   | 2                | 52.830      |
| GB00B56D0F03              | M&G DYNAMIC ALLOCAT-C&E                                                  | 307.017    |            |                           |                    | 16                       | 4.805.112                | 15               | 4.571.324   |
| GB00B56D1545              | M&G DYNAMIC ALLOCATION-AA-EUR                                            | 66.647     |            |                           |                    | 15                       | 986.425                  | 14               | 940.682     |
| GB00B6MPSF92              | M&G Global Floating Rate High Yield Fund EUR A-H Acc                     | 12.739     |            |                           |                    | 10                       | 128.000                  | 10               | 125.805     |
| IE0002460867              | PMCO TOTAL RET BOND - R - INS AC                                         | 4.533      |            |                           |                    | 24                       | 109.753                  | 25               | 112.795     |
| IE0003921727              | BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A                                            | 9.040      |            |                           |                    | 2                        | 13.576                   | 2                | 15.249      |
| IE0004084889              | BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR                                  | 1.163.668  |            |                           |                    | 1                        | 153.163                  | 1                | 225.974     |
| IE0008471009              | Shares EURO STOXX 50 UCITS ETF                                           | 19.683     |            |                           |                    | 35                       | 696.687                  | 33               | 690.818     |
| IE0030011294              | BNY MELLON GL GL HY B EU A E                                             | 7.096      |            |                           |                    | 2                        | 13.157                   | 2                | 14.304      |
| IE0030382026              | INVESCO ASIAN EQ-C                                                       | 39.353     |            |                           |                    | 6                        | 234.255                  | 6                | 235.680     |
| IE0031687019              | MELLON US LARGE CAP VALUE                                                | 34.357     |            |                           |                    | 1                        | 50.000                   | 2                | 70.748      |
| IE0032989843              | PMCO - TOTAL RTM H-WAC                                                   | 11.039     |            |                           |                    | 22                       | 229.980                  | 21               | 230.172     |
| IE0034277362              | AXA ROSENBERG GLB SM CAP EE                                              | 5.056      |            |                           |                    | 22                       | 110.295                  | 26               | 133.369     |
| IE00811XZ103              | PMCO - GLOBAL BOND E-HDG) ACC                                            | 4.795      |            |                           |                    | 22                       | 105.222                  | 23               | 111.012     |
| IE00811XZ327              | PMCO - GLB HY BD E-HDG ACC                                               | 16.472     |            |                           |                    | 18                       | 301.442                  | 20               | 330.433     |
| IE00811XZ434              | PMCO Global Inv Series plc Global Investment Grade Credit E EUR (Hedged) | 10.949     |            |                           |                    | 15                       | 166.194                  | 15               | 171.385     |
| IE00811XZ541              | PMCO - GL REAL RTM - E-EURO-HD-ACC                                       | 25.204     |            |                           |                    | 15                       | 375.040                  | 16               | 394.189     |
| IE00811XZB05              | PMCO-TOTAL RTM BD-E-EURO-HD-ACC                                          | 30.569     |            |                           |                    | 18                       | 552.120                  | 19               | 584.169     |
| IE0081928094              | Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund Class A EUR Acc         | 1.868      |            |                           |                    | 229                      | 427.666                  | 242              | 452.250     |
| IE0081720669              | PMCO Global Investors Series plc Diversified Income E EUR (Hedged)       | 8.782      |            |                           |                    | 14                       | 118.993                  | 13               | 117.324     |
| IE0082357K36              | BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A                                              | 14.190     |            |                           |                    | 1                        | 18.534                   | 1                | 9.575       |
| IE0082357N66              | BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-CS                                               | 1.517      |            |                           |                    | 1                        | 1.191                    | 1                | 804         |
| IE00829M2H10              | BNY Mellon Tr-Tm Global Equity A EUR Acc                                 | 77.042     |            |                           |                    | 2                        | 118.726                  | 2                | 144.793     |
| IE0082636255              | JANUS CAPITAL US VENI EURA                                               | 20.983     |            |                           |                    | 16                       | 332.792                  | 18               | 367.835     |
| IE0082634472              | PMCO GS-GLOBAL HIGH YIELD BOND EUR H                                     | 19.146     |            |                           |                    | 20                       | 379.477                  | 19               | 371.628     |
| IE0083DQXQ41              | Shares Euro Aggregate Bond UCITS ETF EUR                                 | 412        |            |                           |                    | 122                      | 50.339                   | 120              | 49.564      |
| IE0083FH9T88              | POLAR CAPITAL-JPN-B                                                      | 24.803     |            |                           |                    | 13                       | 315.190                  | 16               | 400.966     |
| IE0083ZWK18               | Shares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF-NA                                   | 6.296      |            |                           |                    | 48                       | 299.777                  | 47               | 295.301     |
| IE0084225344              | Shares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF                                   | 109.256    |            |                           |                    | 45                       | 4.892.610                | 45               | 4.906.687   |
| IE008441G979              | Shares MSCI World Monthly EURO ETF                                       | 1.106      |            |                           |                    | 36                       | 40.289                   | 41               | 45.020      |
| IE008520G822              | SALAR FUND PLC-ETC                                                       | 7.618      |            |                           |                    | 143                      | 1.087.094                | 139              | 1.057.147   |
| IE00853L3W79              | ISHARES CORE EURO STOXX50                                                | 110.000    |            |                           |                    | 101                      | 11.044.545               | 93               | 10.278.950  |
| IE008562Q594              | GAM Star Discretionary FX USD Acc                                        | 964.349    |            |                           |                    | 12                       | 11.290.359               | 12               | 11.229.387  |
| IE00858F4W80              | M&ZIMACH SHORT DURATION YD-H&A                                           | 3.507      |            |                           |                    | 117                      | 411.287                  | 116              | 407.724     |
| IE00858M4K07L5D           | ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD                                       | 586        |            |                           |                    | 164                      | 96.074                   | 176              | 103.090     |
| IE0087KPPF38              | CITI EQTY BAL BETA US USD                                                | 81.238     |            |                           |                    | 123                      | 9.994.728                | 146              | 11.891.397  |
| IE008841P542              | UBS RL - EQTY OPP US-Q PFE                                               | 64.760     |            |                           |                    | 133                      | 8.603.324                | 135              | 8.739.967   |
| IE0088439L26              | PMCO GS INCOME FUND EGH A                                                | 10.080     |            |                           |                    | 12                       | 120.000                  | 12               | 119.648     |
| IE0089C9S3247             | LM WA MACRO BND A&A USD                                                  | 44.017     |            |                           |                    | 86                       | 3.767.759                | 100              | 4.397.691   |
| IE0089LV0NR83             | LM WA MACRO OPPORT BD-XA USD                                             | 85.581     |            |                           |                    | 82                       | 7.045.605                | 98               | 8.370.982   |
| IE0089P5S353              | OLD MUT GB EQY ABS RE A-USA                                              | 3.617.157  |            |                           |                    | 1                        | 2.994.980                | 1                | 3.892.921   |
| IE0089P5S684              | OLD MUT GB EQY ABS RE L-USA                                              | 5.880.479  |            |                           |                    | 1                        | 6.193.190                | 1                | 8.383.477   |
| IE0089P5S791              | OLD MUT GB EQY ABS RE E-USA                                              | 53.181     |            |                           |                    | 2                        | 80.000                   | 2                | 82.585      |
| IE0089SVM7770             | UBS (n) Investor Selection - Equity Opportunity Long Short Fund -        | 41.820     |            |                           |                    | 111                      | 4.626.975                | 112</            |             |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 4

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudeiro

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS | CÓDIGO | DESIGNAÇÃO                                                   | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |            |
|---------------------------|--------|--------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|------------|
|                           |        |                                                              |            |                           |                    |                          |                          | unidade          | Total      |
| LU0056886558              |        | Fidelity Funds - FPS Moderate Growth Fund A-EUR              | 2.446      |                           |                    | 12                       | 29.232                   | 12               | 30.284     |
| LU0058464123              |        | NB - Global Bond                                             | 6.207      |                           |                    | 186                      | 1.152.158                | 276              | 1.712.819  |
| LU0058466250              |        | NB - Emerging Markets                                        | 159        |                           |                    | 100                      | 16.000                   | 103              | 16.424     |
| LU0061324488              |        | Fidelity Funds - Korea Fund A USD                            | 365        |                           |                    | 14                       | 5.064                    | 16               | 5.784      |
| LU0062574810              |        | NB - Euro Bond                                               | 15.792     |                           |                    | 1.695                    | 26.783.310               | 2.011            | 31.759.320 |
| LU0064963852              |        | FIDELITY US USD CASH FUND                                    | 6.557      |                           |                    | 10                       | 67.675                   | 11               | 70.544     |
| LU0087209911              |        | NORDEA I - NORWEGIAN BOND FUND - BP Class                    | 32.171     |                           |                    | 25                       | 794.747                  | 22               | 693.709    |
| LU0088927925              |        | HENDERSON HORIZ PAN EU PR A2                                 | 1.750      |                           |                    | 29                       | 50.774                   | 41               | 72.546     |
| LU0090960383              |        | EURizon EASY FUND-EQ CHINA-R                                 | 96         |                           |                    | 100                      | 6.635                    | 106              | 9.155      |
| LU0091443829              |        | NB - European Equity                                         | 140.566    |                           |                    | 81                       | 11.332.346               | 95               | 13.369.232 |
| LU0093504115              |        | BGF EUR SHORT DUR BOND - E2                                  | 142.107    |                           |                    | 15                       | 2.081.214                | 15               | 2.084.705  |
| LU0100597805              |        | INVE스코 EUROPEAN BOND                                         | 801.101    |                           |                    | 7                        | 5.987.200                | 7                | 5.947.692  |
| LU0104895248              |        | PCTET - WATER-R ACC                                          | 292        |                           |                    | 193                      | 36.399                   | 228              | 66.699     |
| LU0106255376              |        | SCHRODER ISF EURO EQUITY (B)                                 | 1.419      |                           |                    | 26                       | 36.853                   | 30               | 42.118     |
| LU0107067182              |        | Piervest Money Market USD N-Capitalisation                   | 2.730      |                           |                    | 178                      | 484.698                  | 181              | 495.005    |
| LU0107852435              |        | JB LOCAL EMERGING BOND - C                                   | 20.215     |                           |                    | 269                      | 5.429.868                | 246              | 4.963.170  |
| LU0109401686              |        | Templeton Global N Acc S                                     | 318        |                           |                    | 21                       | 4.984                    | 21               | 6.736      |
| LU0109402221              |        | Templeton Emerging Markets N Acc S                           | 321        |                           |                    | 16                       | 4.984                    | 13               | 4.276      |
| LU0113257934              |        | SCHRODER INTL EURO CORP - BAC                                | 8.950      |                           |                    | 18                       | 159.352                  | 19               | 167.639    |
| LU0113258742              |        | SCHRODER INTL EURO C                                         | 163.234    |                           |                    | 19                       | 3.181.627                | 22               | 3.542.184  |
| LU0114074718              |        | EURizon EASY FUND - BND H Y L R                              | 138        |                           |                    | 185                      | 25.609                   | 204              | 28.179     |
| LU0114721177              |        | Fidelity Funds - Global Health Care E Acc Euro               | 137        |                           |                    | 14                       | 1.972                    | 36               | 4.907      |
| LU0114721508              |        | Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund A Euro      | 107        |                           |                    | 22                       | 2.380                    | 46               | 4.893      |
| LU0114722738              |        | FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E                              | 4.772      |                           |                    | 20                       | 96.375                   | 27               | 128.839    |
| LU0114723033              |        | Fidelity Funds - Global Industrials Fund E Acc Euro          | 169        |                           |                    | 30                       | 5.000                    | 36               | 6.091      |
| LU0115143165              |        | INVE스코 GRTFR CHINA EQTY - E                                  | 1.182      |                           |                    | 30                       | 36.943                   | 36               | 42.727     |
| LU0115144204              |        | INVE스코 EUROPEAN BOND-E                                       | 186.795    |                           |                    | 7                        | 1.309.042                | 7                | 1.299.962  |
| LU0115759606              |        | Fidelity Funds - America E Acc Euro                          | 2.216      |                           |                    | 11                       | 25.000                   | 27               | 28.799     |
| LU0115763970              |        | Fidelity Funds - Emerging Markets E Acc Euro                 | 174        |                           |                    | 29                       | 5.000                    | 40               | 6.962      |
| LU0115764192              |        | FIDELITY FDS- EUROPEAN GROWTH E Acc                          | 690        |                           |                    | 28                       | 19.404                   | 33               | 22.889     |
| LU0115765595              |        | Fidelity Funds - Greater China E Acc Euro                    | 56         |                           |                    | 24                       | 3.229                    | 39               | 2.196      |
| LU0115765678              |        | Fidelity Funds - Iberia E Acc Euro                           | 687        |                           |                    | 26                       | 25.058                   | 42               | 29.156     |
| LU0115766213              |        | Fidelity Funds - Japan E Acc Euro                            | 2.290      |                           |                    | 7                        | 16.074                   | 11               | 24.110     |
| LU0115767021              |        | FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E Acc                           | 1.273      |                           |                    | 51                       | 64.304                   | 34               | 43.780     |
| LU0115768185              |        | FIDELITY FDS - SOUTH E ASIA - E                              | 1.646      |                           |                    | 33                       | 54.611                   | 41               | 69.027     |
| LU0115769746              |        | Fidelity Funds - World E Acc Euro                            | 11         |                           |                    | 202                      | 2.289                    | 24               | 4.765      |
| LU0115773425              |        | Fidelity Funds - Global Technology Fund E Acc Euro           | 810        |                           |                    | 6                        | 5.000                    | 14               | 11.280     |
| LU0115774233              |        | Fidelity Funds - Global Telecommunications E Acc Euro        | 487        |                           |                    | 5                        | 5.000                    | 17               | 8.056      |
| LU0117895366              |        | JPM Emerging Markets Equity (USD) D Acc                      | 191        |                           |                    | 24                       | 4.984                    | 24               | 4.644      |
| LU0118140987              |        | MORGAN ST INV - F-BM EURAME-B                                | 283        |                           |                    | 56                       | 15.301                   | 58               | 16.385     |
| LU0119066727              |        | JPMorgan Funds - US Value Fund D (acc) - USD                 | 836        |                           |                    | 18                       | 14.948                   | 19               | 15.646     |
| LU0119124864              |        | Fidelity Funds - European Dynamic Growth E EUR Acc           | 1.012      |                           |                    | 35                       | 35.903                   | 43               | 43.696     |
| LU0119438611              |        | PIONEER FUNDS EMG MCT BD OE                                  | 10.239     |                           |                    | 12                       | 126.481                  | 13               | 132.906    |
| LU0119753134              |        | Invesco Pan European Structured Equity Fund                  | 664.743    |                           |                    | 15                       | 9.967.968                | 19               | 12.550.339 |
| LU0119753308              |        | INVE스코 PAN EUR ST EQTY E                                     | 618.312    |                           |                    | 13                       | 7.880.448                | 16               | 9.416.886  |
| LU0120069026              |        | Vontobel Fund US Dollar Money B                              | 976        |                           |                    | 103                      | 100.489                  | 118              | 115.021    |
| LU0124811109              |        | CARAVELA AGGRESSIVE FUND                                     | 90.461     |                           |                    | 63                       | 5.667.408                | 64               | 5.401.205  |
| LU0125951151              |        | MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc            | 4.644      |                           |                    | 30                       | 140.205                  | 36               | 169.081    |
| LU0129412937              |        | JP MORGAN F - GLB CONV RT EU                                 | 1.231      |                           |                    | 11                       | 13.648                   | 13               | 15.644     |
| LU0130323198              |        | EURizon EASY FUND-EQ JAPAN-RH                                | 235        |                           |                    | 91                       | 21.406                   | 105              | 24.900     |
| LU0133363020              |        | Candriam Equities L Sustainable World N Acc EUR              | 544        |                           |                    | 226                      | 122.694                  | 263              | 142.997    |
| LU0138259550              |        | VONTOBEL FUND NEW POWER C                                    | 81         |                           |                    | 109                      | 8.848                    | 115              | 9.257      |
| LU0140363267              |        | FRANK TEMP INV MJ EURN - N Acc                               | 1.535      |                           |                    | 19                       | 29.044                   | 20               | 30.616     |
| LU0140363697              |        | Franklin Technology N Acc                                    | 8.539      |                           |                    | 8                        | 67.457                   | 9                | 77.368     |
| LU0145635123              |        | DWS INVEST EURO EQUITIES-NC                                  | 122        |                           |                    | 148                      | 18.019                   | 154              | 18.832     |
| LU0145652649              |        | DEUTSCHE INVEST I EURO GOV                                   | 524        |                           |                    | 172                      | 89.970                   | 170              | 88.963     |
| LU0146220040              |        | DWS INSTITUTION USD MONEY PLUS                               | 36         |                           |                    | 9.523                    | 340.900                  | 11.461           | 410.247    |
| LU0146864797              |        | DWS RUSSIA Acc                                               | 98         |                           |                    | 199                      | 38.536                   | 144              | 14.106     |
| LU0147294079              |        | BlackRock Global Funds - European Value E2                   | 2.662      |                           |                    | 56                       | 150.101                  | 61               | 161.999    |
| LU0152928064              |        | Templeton Asian Growth N Acc S                               | 134        |                           |                    | 37                       | 4.984                    | 32               | 4.295      |
| LU0153358154              |        | F&C US Smaller Companies A Acc                               | 1.209      |                           |                    | 112                      | 135.837                  | 139              | 168.026    |
| LU0154235443              |        | BGF - EUROPEAN GROWTH FD E2                                  | 139.264    |                           |                    | 34                       | 4.804.104                | 37               | 5.127.692  |
| LU0154361405              |        | PIRVEST FLOOR 90 EURO - CLS C                                | 127        |                           |                    | 129                      | 16.471                   | 110              | 14.000     |
| LU0157217158              |        | Fidelity Funds - Global Focus E Acc Euro                     | 193        |                           |                    | 26                       | 5.000                    | 47               | 9.051      |
| LU0160155395              |        | RAM LUX SYS EMER MKTS EQ B                                   | 4.330      |                           |                    | 137                      | 591.090                  | 130              | 564.315    |
| LU0165915058              |        | Allianz Euro Bond A1 EUR                                     | 1.269      |                           |                    | 16                       | 20.000                   | 16               | 20.114     |
| LU0168343191              |        | JP Morgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - EUR            | 52.637     |                           |                    | 19                       | 987.191                  | 20               | 1.051.684  |
| LU0168343274              |        | JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC                        | 725        |                           |                    | 16                       | 16.142                   | 30               | 21.526     |
| LU0170991672              |        | PCTET GLOBAL EMERG DEBT H E                                  | 11.638     |                           |                    | 246                      | 2.860.961                | 248              | 2.888.228  |
| LU0171290074              |        | BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2                                  | 757        |                           |                    | 6                        | 4.448                    | 6                | 4.899      |
| LU0171293250              |        | BGF UNITED KINGDOM FUND E2                                   | 330        |                           |                    | 106                      | 34.999                   | 109              | 36.004     |
| LU0171304552              |        | BGF-WORLD ENERGY FUND E Acc                                  | 1.264      |                           |                    | 17                       | 21.594                   | 13               | 15.905     |
| LU0171306580              |        | BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2                                 | 1.470      |                           |                    | 32                       | 46.805                   | 17               | 24.307     |
| LU0171309270              |        | BlackRock Global Funds - World Healthscience E2 EUR          | 12.213     |                           |                    | 24                       | 297.489                  | 30               | 368.453    |
| LU0172157363              |        | BGF - WORLD MINING FUND E2                                   | 626        |                           |                    | 45                       | 28.120                   | 17               | 10.890     |
| LU0173614495              |        | Fidelity Funds - China Focus Fund A USD                      | 209        |                           |                    | 47                       | 1.344                    | 47               | 2.187      |
| LU0173769935              |        | NORDEA I SC - GLOB VIL E EUR                                 | 8.209      |                           |                    | 15                       | 122.895                  | 16               | 129.539    |
| LU0173770602              |        | NORDEA-1 NORDIC EQUITY FUND E                                | 7          |                           |                    | 58                       | 397                      | 70               | 478        |
| LU0173942318              |        | DB PLATINUM IV-SOV PLUS-RLC                                  | 101        |                           |                    | 157                      | 15.886                   | 141              | 14.218     |
| LU0179220255              |        | DWS INVEST CONVERTIBLES NC ACC                               | 161        |                           |                    | 149                      | 23.952                   | 162              | 25.981     |
| LU0179856867              |        | AXA WF OPTIMAL INCOME E2                                     | 1.036      |                           |                    | 193                      | 200.000                  | 189              | 195.763    |
| LU0188151095              |        | FRANK TE INV FRK E SMC - N Acc                               | 5.841      |                           |                    | 30                       | 176.116                  | 35               | 201.706    |
| LU0188151251              |        | Franklin Euro Government Bond N Acc E                        | 17.869     |                           |                    | 13                       | 235.331                  | 14               | 246.593    |
| LU0188901331              |        | Pictet-Health R USD                                          | 440        |                           |                    | 200                      | 87.920                   | 214              | 94.110     |
| LU0189847253              |        | AXA WF Global High Yield Bd E Cap EUR Hd                     | 1.525      |                           |                    | 76                       | 115.221                  | 71               | 128.011    |
| LU0189895229              |        | SCHRODER INTL GLB H Y D                                      | 2.924      |                           |                    | 30                       | 87.263                   | 33               | 96.801     |
| LU0197230542              |        | Fidelity Funds - India Focus Fund A Euro                     | 762        |                           |                    | 24                       | 18.113                   | 41               | 30.900     |
| LU0200083342              |        | Henderson Garmore Fd United Kingdom Abs Ret Fd R GBP Acc     | 1.151.449  |                           |                    | 3                        | 3.818.763                | 4                | 4.612.544  |
| LU0200685070              |        | BGF US FLEXIBLE EQUITY H E2                                  | 1.744      |                           |                    | 13                       | 22.189                   | 16               | 28.011     |
| LU0200695565              |        | MLF US BASIC VALUE - E                                       | 3.305      |                           |                    | 38                       | 124.234                  | 42               | 139.482    |
| LU0201323614              |        | Schroder ISF Strategic Bond B EUR Hdg Acc                    | 447        |                           |                    | 132                      | 58.960                   | 125              | 55.888     |
| LU0203348601              |        | SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR                              | 551        |                           |                    | 141                      | 77.609                   | 139              | 76.756     |
| LU0203532882              |        | ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC                    | 132        |                           |                    | 347                      | 45.775                   | 363              | 47.882     |
| LU0207432559              |        | RSC European Small Cap A                                     | 6.026      |                           |                    | 28                       | 166.499                  | 29               | 172.469    |
| LU0208653044              |        | JP MORGAN F - GLB NAT RE - D ACC                             | 203        |                           |                    | 15                       | 2.499                    | 5                | 1.056      |
| LU0210302286              |        | DWS INVEST Global Emerging Markets                           | 128        |                           |                    | 188                      | 24.124                   | 165              | 21.138     |
| LU0211333298              |        | FRANK TEMP INV FR MJ DS - NA                                 | 30.441     |                           |                    | 15                       | 461.260                  | 17               | 513.545    |
| LU0219418836              |        | MFS Meridian Funds - Global Total Return                     | 5.345      |                           |                    | 19                       | 100.000                  | 18               | 94.281     |
| LU0219424487              |        | MFS NEW EUROPEAN VAL                                         | 50.628     |                           |                    | 199                      | 10.081.502               | 248              | 12.590.386 |
| LU0224509215              |        | SCHRODER INTL GL PR SC B A                                   | 421        |                           |                    | 111                      | 46.914                   | 127              | 53.518     |
| LU0225434587              |        | LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D                             | 4.359      |                           |                    | 1.285                    | 5.600.000                | 65               | 284.354    |
| LU0227384020              |        | NORDEA STABLE RETURN FUND EUR                                | 3.088      |                           |                    | 16                       | 50.000                   | 16               | 49.043     |
| LU0227385266              |        | Nordea-1 Stable Return Fund E EUR                            | 170.382    |                           |                    | 15                       | 2.475.124                | 15               | 2.515.538  |
| LU0229883963              |        | DB PLATCOMMODITY EURO C                                      | 295        |                           |                    | 230                      | 26.647                   | 61               | 12.450     |
| LU0231205856              |        | FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR                              | 3.592      |                           |                    | 13                       | 81.627                   | 31               | 111.783    |
| LU0234683448              |        | GOLD SACHS BRICS PORTF-E                                     | 2.662      |                           |                    | 14                       | 36.113                   | 13               | 35.139     |
| LU0234687605              |        | GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA                                | 4.017      |                           |                    | 13                       | 51.147                   | 19               | 75.486     |
| LU0237699995              |        | FIDELITY FDS-GL PR E Acc EUR                                 | 616        |                           |                    | 8                        | 5.000                    | 14               | 8.900      |
| LU0238209513              |        | FIDELITY FDS EURO BND FD E                                   | 2.551      |                           |                    | 27                       | 70.000                   | 28               | 71.622     |
| LU0243956348              |        | INVE스코 ASIA INFRASTRUCT - E                                  | 1.738      |                           |                    | 17                       | 17.709                   | 11               | 19.757     |
| LU0243957239              |        | Invesco Pan European High Income Fund Class A Accumulation   | 2.599      |                           |                    | 19                       | 50.000                   | 20               | 51.065     |
| LU0243957688              |        | INVE스코 PAN EUR H C                                           | 712.383    |                           |                    | 19                       | 13.612.161               | 20               | 14.582.619 |
| LU0243957742              |        | INVE스코 PAN EUR H E                                           | 261.201    |                           |                    | 18                       | 4.667.814                | 19               | 4.879.232  |
| LU0243958047              |        | INVE스코 EURO CORP BOND - C                                    | 128.775    |                           |                    | 17                       | 2.231.219                | 18               | 2.259.699  |
| LU0243958393              |        | INVE스코 EURO CORP BOND E                                      | 5.802      |                           |                    | 16                       | 92.478                   | 17               | 96.319     |
| LU0245181838              |        | Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio E Close | 8.285      |                           |                    | 13                       | 106.533                  | 16               | 134.715    |
| LU0247079626              |        | PCTET - ABSOLURE GLO R                                       | 165        |                           |                    | 111                      | 18.420                   | 11               | 18.432     |
| LU0248173006              |        | SCHRODER INTL BME ASIA - B ACC                               | 2.465      |                           |                    | 50                       | 50.372                   | 22               | 53.315     |
| LU0248183906              |        | Schroder ISF Asian Opportunities B EUR Acc                   | 589        |                           |                    | 8                        | 5.000                    | 10               | 6.013      |
| LU0248273566              |        | BGF - INDIA FUND E2                                          | 411        |                           |                    | 20                       | 8.384                    | 25               | 10.081     |
| LU0250133208              |        | ING (L) Invest Global Real Estate X EUR Acc                  | 1.127      |                           |                    | 1.427                    | 64.173                   | 140              | 80.283     |
| LU0251130554              |        | FIDELITY FDS-POR SL M-A Acc EUR                              | 24.695     |                           |                    | 13                       | 324.042                  | 14               | 347.083    |
| LU0251658968              |        | AXA WF Euro Inflation Bonds E-Cap EUR                        | 599        |                           |                    | 127                      | 76.165                   | 127              | 76.023     |
| LU0251662135              |        | AXA WORLD EUR CR SHRE CAP E                                  | 1.792      |                           |                    | 126                      | 225.000                  | 125              | 224.534    |
| LU0252131148              |        | CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN N                                | 936        |                           |                    | 128                      | 120.000                  | 128              | 119.906    |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 5

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudeiro

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                 |         | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |            |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|------------|
| CÓDIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                      | unidade |            |                           |                    |                          |                          | Total            |            |
| LU0252965534              | BGF - EUROPEAN GROWTH FID E02                                   |         | 223 084    |                           |                    | 39                       | 9 172 006                | 42               | 9 351 694  |
| LU0252967707              | BlackRock Global Funds - European Focus E2 EUR                  |         | 213        |                           |                    | 17                       | 3 542                    | 23               | 4 854      |
| LU0255340696              | CARAVELA COMPASS FUND-B                                         |         | 430 643    |                           |                    | 39                       | 16 803 676               | 40               | 16 121 442 |
| LU0255978659              | Pictet-Health R EUR                                             |         | 99         |                           |                    | 202                      | 20 000                   | 214              | 21 095     |
| LU0256571018              | NS - Opportunity Fund                                           |         | 99 137     |                           |                    | 135                      | 13 889 808               | 145              | 14 371 931 |
| LU0256624742              | SEB 1-SEBAS-EUR                                                 |         | 111 955    |                           |                    | 17                       | 1 956 274                | 16               | 1 822 297  |
| LU0256839860              | ALLIANZ RCM EURO EQ GROWTH                                      |         | 2 774      |                           |                    | 175                      | 485 485                  | 221              | 611 811    |
| LU0256881128              | ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT                                 |         | 530        |                           |                    | 2 096                    | 1 110 909                | 2 633            | 1 396 048  |
| LU0260054942              | JUPITER GLOBAL FID EURO GRO L                                   |         | 176 370    |                           |                    | 26                       | 4 556 548                | 30               | 5 370 467  |
| LU0260086037              | JUPITER GLOBAL FID EURO GRO I                                   |         | 109 044    |                           |                    | 30                       | 3 323 107                | 39               | 4 254 914  |
| LU0260870588              | TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC                                     |         | 10 043     |                           |                    | 22                       | 224 122                  | 25               | 246 763    |
| LU0260870661              | FRANK TE IN GLO TOT                                             |         | 2 166      |                           |                    | 23                       | 50 000                   | 25               | 55 004     |
| LU0264597617              | Henderson Horizon Fund - Pan European AI                        |         | 3 344      |                           |                    | 15                       | 50 000                   | 15               | 51 505     |
| LU0267387339              | Fidelity Funds - Global Opportunities Fund E-Acc-EUR            |         | 412        |                           |                    | 12                       | 5 000                    | 16               | 6 451      |
| LU0267984937              | INVESCO GLOBAL STRUC                                            |         | 462        |                           |                    | 43                       | 20 104                   | 43               | 19 880     |
| LU0267985314              | Invesco Funds - Invesco Global Structured Equity Fund E         |         | 4 638      |                           |                    | 40                       | 183 999                  | 45               | 210 461    |
| LU0270905242              | Pictet-Security R EUR                                           |         | 621        |                           |                    | 161                      | 100 000                  | 161              | 99 795     |
| LU0271024688              | BLUBAY - BM MTK SELECT B I                                      |         | 1 410      |                           |                    | 97                       | 136 619                  | 103              | 145 035    |
| LU0271484411              | SCHROD NTL US GL CAP BH                                         |         | 425        |                           |                    | 127                      | 53 932                   | 142              | 60 399     |
| LU0272942433              | Amundi F Absolute Volatility Euro Equities S                    |         | 405        |                           |                    | 145                      | 58 550                   | 133              | 53 806     |
| LU0273147594              | DWS INVEST GLOBAL AGRBUSN - NC                                  |         | 217        |                           |                    | 117                      | 25 260                   | 118              | 25 622     |
| LU0273564033              | JPM INV - JPM US EQUITY DHD A                                   |         | 915        |                           |                    | 85                       | 77 744                   | 103              | 94 277     |
| LU0273455704              | SCHRODER INT - GL BMM OP B A                                    |         | 3 275      |                           |                    | 14                       | 44 866                   | 13               | 42 867     |
| LU0280437830              | PCTET - EMERG CCY R                                             |         | 1 656      |                           |                    | 132                      | 218 069                  | 124              | 204 855    |
| LU0280438648              | Pictet-Global Emerging Debt-HR EUR                              |         | 16 098     |                           |                    | 237                      | 3 807 954                | 233              | 3 751 099  |
| LU0283901063              | Fidelity Funds - Italy E Acc Euro                               |         | 582        |                           |                    | 4                        | 2 547                    | 8                | 4 910      |
| LU0289214545              | JP Morgan Funds - Europe Equity Plus Fund C (acc) - EUR         |         | 77 518     |                           |                    | 162                      | 12 540 378               | 197              | 15 246 234 |
| LU0289214628              | JPMORGAN EUR EQY PLUS DEA                                       |         | 605 163    |                           |                    | 12                       | 7 260 698                | 14               | 8 750 654  |
| LU0289473059              | JPM INCOME OPPORTUNITY D (ACC)                                  |         | 28         |                           |                    | 133                      | 3 675                    | 127              | 3 523      |
| LU0290358497              | DB X - TR E EDONIA                                              |         | 100 806    |                           |                    | 140                      | 14 106 339               | 139              | 14 056 086 |
| LU0292624037              | BN Global Investment Fund Iberia R                              |         | 20 213     |                           |                    | 4                        | 90 000                   | 5                | 92 311     |
| LU0294221253              | Templeton Gbl Total Return N Acc E-HL                           |         | 3 774      |                           |                    | 20                       | 74 500                   | 19               | 68 456     |
| LU0296922973              | NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A                   |         | 69         |                           |                    | 87 392                   | 6 032 682                | 98 113           | 6 772 736  |
| LU0300739322              | Templeton Emerging Markets Smaller Companies N Acc S            |         | 16 073     |                           |                    | 7                        | 113 276                  | 8                | 134 940    |
| LU0300742037              | FRANK TP - NAT RES N ACC e                                      |         | 9 008      |                           |                    | 7                        | 60 356                   | 5                | 42 338     |
| LU0313822328              | BLACKROCK STR EUR D EX A2                                       |         | 16 957     |                           |                    | 183                      | 3 109 963                | 206              | 4 849 943  |
| LU0316459139              | SCHRODER NTL MIDD EUR                                           |         | 8 905      |                           |                    | 11                       | 100 000                  | 13               | 115 227    |
| LU0316459568              | SCHRODER NTL MIDD EAST B e A                                    |         | 697        |                           |                    | 12                       | 8 389                    | 12               | 8 560      |
| LU0318939179              | FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC                                    |         | 55 548     |                           |                    | 9                        | 509 272                  | 16               | 891 869    |
| LU0321373184              | SCHRODER NTL EUR D MAX BEO                                      |         | 4 000      |                           |                    | 59                       | 234 999                  | 53               | 211 645    |
| LU0326423224              | BGF - WORLD GOLD FID HEDGED E2                                  |         | 2 439      |                           |                    | 6                        | 13 642                   | 3                | 7 709      |
| LU0329206832              | JPM JAPAN STRATEGIC VALUE D (ACC)                               |         | 310        |                           |                    | 75                       | 23 192                   | 88               | 27 417     |
| LU0332193779              | ING (L) Invest Food & Beverages (EUR) X                         |         | 11         |                           |                    | 1 534                    | 17 123                   | 1 982            | 22 113     |
| LU0333227550              | MLIS - Marshall Wace Tops C EUR Acc                             |         | 1 363      |                           |                    | 132                      | 180 372                  | 133              | 181 650    |
| LU0333227608              | MLIS Marshall Wace Tops UCITS C GBP Acc                         |         | 1 298      |                           |                    | 165                      | 212 067                  | 165              | 235 096    |
| LU0333249109              | Vontobel Fund Emerging Markets Equity HC                        |         | 379        |                           |                    | 183                      | 69 437                   | 159              | 60 217     |
| LU0334858247              | INVECO GLOBAL ABS RTRNFD E                                      |         | 1 795      |                           |                    | 11                       | 20 000                   | 11               | 20 233     |
| LU0336300420              | MIRAE ASIA SECTOR LDR EQ IUS                                    |         | 243 946    |                           |                    | 12                       | 2 874 569                | 10               | 2 532 006  |
| LU0337414568              | BRANTLEON OPPORTUNITIES LUT                                     |         | 16 173     |                           |                    | 174                      | 2 819 170                | 178              | 2 882 143  |
| LU0337659841              | FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR                     |         | 26 305     |                           |                    | 11                       | 295 526                  | 11               | 293 296    |
| LU0345362106              | Fidelity Funds - Asian Aggressive Fund E-Acc-EUR                |         | 11         |                           |                    | 457                      | 5 000                    | 14               | 6 196      |
| LU0346393613              | FIDELITY FDS EU SHRT BD E AC                                    |         | 19 377     |                           |                    | 12                       | 226 108                  | 12               | 228 524    |
| LU0351442776              | SSIF GLB CONV RT BOND BSA                                       |         | 32 654     |                           |                    | 103                      | 3 375 383                | 119              | 3 901 507  |
| LU0351442933              | SSIF-GLB CONV RT C                                              |         | 71 545     |                           |                    | 115                      | 8 236 314                | 130              | 9 310 634  |
| LU0351545230              | Nordea 1 Stable Return BI EUR Acc                               |         | 22 335     |                           |                    | 17                       | 375 000                  | 17               | 377 456    |
| LU0355584037              | JP Morgan Funds - EU Government Bond D (acc) - EUR              |         | 12 225     |                           |                    | 14                       | 175 000                  | 14               | 176 655    |
| LU0360481153              | Morgan Stanley SICAV - European Currencies High Yield Bond Fund |         | 77 213     |                           |                    | 49                       | 3 789 041                | 49               | 3 749 481  |
| LU0360482887              | MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z                                   |         | 1 614      |                           |                    | 37                       | 59 624                   | 45               | 59 570     |
| LU0360484696              | MORGAN STUS ADV ANTA                                            |         | 14 224     |                           |                    | 45                       | 634 937                  | 55               | 788 208    |
| LU0360484769              | MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR                            |         | 21 570     |                           |                    | 52                       | 1 119 684                | 70               | 1 518 310  |
| LU0360491038              | MORGAN ST DIV ALPLA PLUS - Z                                    |         | 615        |                           |                    | 36                       | 22 239                   | 32               | 19 561     |
| LU0363262121              | FIDELITY ACTIVE STR US AA-USD A                                 |         | 43 521     |                           |                    | 129                      | 5 631 572                | 127              | 5 513 396  |
| LU0363262869              | FIDELITY ACTIVE STRATEGY US-YA-US                               |         | 70 238     |                           |                    | 159                      | 9 760 644                | 129              | 9 039 300  |
| LU0363262900              | PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-A                                      |         | 54 747     |                           |                    | 65                       | 3 574 961                | 63               | 3 453 971  |
| LU0363630293              | PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-E                                      |         | 4 826      |                           |                    | 1 395                    | 6 732 273                | 1 358            | 6 552 207  |
| LU0366769064              | Templeton European Total Return N Mds E                         |         | 13 339     |                           |                    | 11                       | 150 000                  | 11               | 151 667    |
| LU0370780753              | FIDELITY FD-US HYFL                                             |         | 17 848     |                           |                    | 12                       | 97 885                   | 15               | 117 998    |
| LU0382155314              | Franklin Japan N Acc S                                          |         | 1 153      |                           |                    | 9                        | 9 936                    | 9                | 10 602     |
| LU0384385067              | MSF Global Infrastructure Fund B Acc USD                        |         | 3 103      |                           |                    | 38                       | 117 871                  | 38               | 119 394    |
| LU0390135415              | FRANK TEMP TE AS SM                                             |         | 1 347      |                           |                    | 37                       | 50 000                   | 46               | 61 628     |
| LU0390137973              | TEMPLETON FRONTIER MARKETS NEUR ACC                             |         | 5 612      |                           |                    | 19                       | 108 138                  | 19               | 107 351    |
| LU0390867125              | NORDEA 1 AFRICAN EQUITY E                                       |         | 973        |                           |                    | 14                       | 13 133                   | 11               | 10 863     |
| LU0391944815              | Pictet-Global Megatrend Selection-R EUR                         |         | 304        |                           |                    | 164                      | 50 000                   | 181              | 54 985     |
| LU0394083843              | Global Inv Opportunities Private Equity - E                     |         | 24 008     |                           |                    | 152                      | 3 644 834                | 68               | 1 637 558  |
| LU0418791066              | BLACKROCK STR-EUR OD                                            |         | 19 133     |                           |                    | 185                      | 3 541 035                | 290              | 5 548 657  |
| LU0419225080              | DB PLATINUM CROD SECTOR - IC                                    |         | 6 529      |                           |                    | 209                      | 1 362 472                | 281              | 1 837 624  |
| LU0419225759              | DB PLATINUM CROD IS                                             |         | 106 404    |                           |                    | 127                      | 13 536 637               | 126              | 13 441 963 |
| LU0432616497              | INVESCO GL INV GR COR BD E A                                    |         | 6 480      |                           |                    | 12                       | 75 000                   | 13               | 81 769     |
| LU0432616901              | Invesco Funds Balanced-Risk Allocation Fund                     |         | 7 970      |                           |                    | 14                       | 114 323                  | 14               | 111 981    |
| LU0443031918              | NS - Trading Fund                                               |         | 346        |                           |                    | 121                      | 41 982                   | 125              | 43 290     |
| LU0454717630              | SEB Fund 1 - SEB Asset Selection CQ EUR Acc                     |         | 20 655     |                           |                    | 121                      | 2 499 748                | 111              | 2 285 191  |
| LU0459952996              | Jupiter Dynamic Bond Class 1 EUR Q Inc                          |         | 47 181     |                           |                    | 11                       | 529 750                  | 11               | 520 402    |
| LU0501220262              | GE FRONTIER MARKETS FI                                          |         | 39 539     |                           |                    | 131                      | 5 160 889                | 132              | 5 207 683  |
| LU0501220429              | GE FRONTIER MARKETS FI R                                        |         | 26 525     |                           |                    | 125                      | 3 307 660                | 124              | 3 291 980  |
| LU0503635038              | Pictet-High Dividend Selection-R dm EUR                         |         | 407        |                           |                    | 115                      | 47 000                   | 114              | 46 483     |
| LU0511403544              | ACM Renaissance American Growth Portfolio C EUR H               |         | 4 573      |                           |                    | 35                       | 158 000                  | 34               | 155 842    |
| LU0524459777              | ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A                                     |         | 290        |                           |                    | 183                      | 53 184                   | 180              | 52 100     |
| LU0528228074              | FIDELITY FNDIS GLB DEMO AAGH                                    |         | 419        |                           |                    | 12                       | 5 000                    | 16               | 6 859      |
| LU0529381476              | ING L INV-RENTA EU H                                            |         | 269        |                           |                    | 380                      | 101 748                  | 357              | 95 773     |
| LU0534240402              | INVECO GLB T RET EUR BND E                                      |         | 1 533      |                           |                    | 13                       | 20 000                   | 13               | 19 851     |
| LU0548153104              | STANDARD LF-GLOB ABS RE-ARA                                     |         | 185 870    |                           |                    | 13                       | 2 359 564                | 12               | 2 315 240  |
| LU0548153799              | GLOBAL ABSOL RTRN STRAT FUND - Class D                          |         | 621 856    |                           |                    | 13                       | 8 159 924                | 13               | 8 065 720  |
| LU0555027738              | ING RENTA-US CREDIT                                             |         | 57         |                           |                    | 6 824                    | 386 048                  | 7 248            | 410 043    |
| LU0568620990              | AMUNDI FDS-MONEY MKT EUR-FEC                                    |         | 10 108     |                           |                    | 101                      | 1 018 965                | 101              | 1 018 456  |
| LU0572586591              | ALKEN FUND ABSOL RET EUROPA A                                   |         | 574        |                           |                    | 131                      | 75 000                   | 131              | 75 394     |
| LU0577845802              | ING (L) Renta Fd Emer Mkt Debt (LQ) X EUR Hd                    |         | 15         |                           |                    | 243                      | 3 754                    | 219              | 3 379      |
| LU0592216476              | DB X-TR MSCI EM CONS DISCRET                                    |         | 1 028      |                           |                    | 5                        | 5 019                    | 5                | 5 294      |
| LU0592216559              | DB X - TR MSCI EM CONS STAPLES                                  |         | 893        |                           |                    | 5                        | 4 828                    | 5                | 4 559      |
| LU0592216623              | DB X - TR MSCI EM ENERGY ETF                                    |         | 943        |                           |                    | 5                        | 4 938                    | 3                | 3 025      |
| LU0592216807              | DB X - TR MSCI EM MKTS FINANCI                                  |         | 1 531      |                           |                    | 3                        | 5 073                    | 3                | 4 659      |
| LU0592217011              | DB X - TR MSCI EM MKTS INDUSTRI                                 |         | 1 742      |                           |                    | 3                        | 5 033                    | 3                | 4 456      |
| LU0592217284              | DB X - TR MSCI EM MKTS MATERIA                                  |         | 5          |                           |                    | 5                        | 5 014                    | 3                | 2 946      |
| LU0592217367              | DB X - TR MSCI EM MKTS TELECOM                                  |         | 2 164      |                           |                    | 5                        | 5 081                    | 2                | 4 490      |
| LU0592217441              | DB X - TR MSCI EM MKTS UTILITI                                  |         | 1 533      |                           |                    | 3                        | 5 047                    | 3                | 4 530      |
| LU0602538620              | Nordea 1 Emerging Stars Equity Fund E EUR                       |         | 750        |                           |                    | 82                       | 61 818                   | 81               | 60 680     |
| LU0605512606              | FIDELITY ASIAN BOND                                             |         | 2 233      |                           |                    | 11                       | 24 825                   | 12               | 26 026     |
| LU0605515377              | FIDELITY GLOBAL DIVIDEND AAE                                    |         | 378        |                           |                    | 13                       | 5 000                    | 17               | 6 255      |
| LU0616856935              | DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC                                     |         | 625        |                           |                    | 96                       | 59 696                   | 46               | 29 725     |
| LU0630473170              | ATRIUM PRT SICAV-SEXTANT-AE                                     |         | 82         |                           |                    | 1 215                    | 100 000                  | 1 174            | 96 568     |
| LU0637300251              | NORDEA 1 EMER MKT COR BD EE                                     |         | 252        |                           |                    | 97                       | 24 441                   | 104              | 26 080     |
| LU0638567669              | RUFFER SICAV-TOT RET IN-OC                                      |         | 85 06 0    |                           |                    |                          |                          |                  |            |

**Folha 6**

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                            | Quantidade  | Montante do<br>valor nominal | % do valor<br>nominal | Preço médio<br>de aquisição | Valor total<br>de aquisição | Valor de balanço |              |
|---------------------------|------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|--------------|
| CODIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                 |             |                              |                       |                             |                             | unidade          | Total        |
| LU082343853               | PARVEST Equity Turkey                                      | 34          |                              |                       | 203                         | 7 070                       | 170              | 5 778        |
| LU082349425               | PARVEST World Commodities                                  | 59          |                              |                       | 106                         | 6 266                       | 47               | 2 806        |
| LU0828225937              | AARUNDS SF MONTBOUGH CLASS A                               | 115 216     |                              |                       | 76                          | 8 718 390                   | 78               | 8 445 331    |
| LU0830747878              | PIONEER - GL DIVR EGY -HEURNHQ                             | 412         |                              |                       | 977                         | 402 837                     | 914              | 376 532      |
| LU0849815831              | JPM FOS- US A GCGRETY BOND03EUR HOGD                       | 7 516       |                              |                       | 79                          | 583 603                     | 60               | 684 903      |
| LU0853555380              | JUPITER DYNAMIC BOND FOL EUR                               | 98 607      |                              |                       | 11                          | 1 095 052                   | 11               | 1 097 500    |
| LU0853555893              | JUPITER JGF DY B FD- EUR A                                 | 42 937      |                              |                       | 12                          | 515 737                     | 12               | 519 109      |
| LU0935232610              | NATIXIS AM SEBYOND                                         |             |                              |                       | 50 629                      | 87 269                      | 49 239           | 11 878       |
| LU0953996055              | HENDERSON GART UK A B REI GB                               | 733 747     |                              |                       | 13                          | 9 759 404                   | 15               | 11 871 172   |
| LU0955667075              | SEIF ASIAN DIVIDEND MAX BEUR                               | 218         |                              |                       | 92                          | 20 200                      | 16               | 14 024       |
| LU0996172333              | Amundi Funds Global Macro Bonds & Currencies SE EUR        | 26          |                              |                       | 106                         | 2 756                       | 98               | 2 564        |
| LU1017157287              | NB - Portugal Equity                                       | 54 904      |                              |                       | 5                           | 258 496                     | 4                | 238 284      |
| LU1050468559              | Amundi Funds Equity Global SHE EUR Acc                     | 109         |                              |                       | 93                          | 10 059                      | 97               | 10 550       |
| LU1176912761              | JPM Europe Equity Absolute Alpha D EUR Acc                 | 26          |                              |                       | 108                         | 1 654                       | 3                | 1 680 EUR    |
| LU1193630985              | Credit Suisse (Lux) Global Prestige Equity Fund            | 484         |                              |                       | 232                         | 112 016                     | 252              | 121 932      |
| LU2545973716              | DIREXION DAILY S&P 500 BEAR                                | 1 000       |                              |                       | 18                          | 17 720                      | 16               | 15 542       |
| LU254900365               | DIREXION DAILY FTSE CHINA BE                               | 500         |                              |                       | 82                          | 41 068                      | 91               | 45 518       |
| LU2642951053              | ISHARES GOLD TRUST                                         | 8 510       |                              |                       | 9                           | 814                         | 9                | 79 964       |
| LU2642865950              | ISHARES MSCI Canada Index Fund                             | 97          |                              |                       | 21                          | 2 028                       | 20               | 1 916        |
| LU2642866572              | ISHARES MSCI BRIC Index Fund                               | 156         |                              |                       | 32                          | 4 916                       | 27               | 4 196        |
| LU2642871010              | ISHARES S&P 100 Index Fund                                 | 41          |                              |                       | 48                          | 1 984                       | 84               | 3 433        |
| LU2642871889              | ISHARES Dow Jones Select Dividend Index Fund               | 46          |                              |                       | 44                          | 2 011                       | 69               | 3 175        |
| LU2642872000              | ISHARES S&P 500 Index Fund                                 | 18          |                              |                       | 107                         | 1 920                       | 188              | 3 387        |
| LU2642872349              | ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX                        | 146         |                              |                       | 34                          | 4 950                       | 30               | 4 317        |
| LU2642872752              | ISHARES S&P Global Telecommu                               | 180         |                              |                       | 42                          | 7 531                       | 53               | 9 565        |
| LU2642872919              | ISHARES S&P Global Technology                              | 179         |                              |                       | 44                          | 7 502                       | 90               | 15 317       |
| LU2642873059              | ISHARES S&P 500 Growth Index Fund                          | 181         |                              |                       | 35                          | 2 006                       | 106              | 7 723        |
| LU2642873255              | ISHARES S&P Global Healthcare                              | 189         |                              |                       | 40                          | 7 560                       | 94               | 17 815       |
| LU2642873339              | ISHARES S&P Global Financials                              | 276         |                              |                       | 27                          | 7 585                       | 49               | 13 433       |
| LU2642873412              | ISHARES S&P Global Energy Sector                           | 554         |                              |                       | 29                          | 16 203                      | 26               | 14 263       |
| LU2642873089              | ISHARES S&P 500 Value Index Fund                           | 41          |                              |                       | 49                          | 1 992                       | 81               | 3 334        |
| LU2642874723              | ISHARES Russell Midcap Value Index Fund                    | 37          |                              |                       | 57                          | 3 011                       | 63               | 3 468        |
| LU2642874816              | ISHARES Russell Midcap Growth Index Fund                   | 42          |                              |                       | 48                          | 1 998                       | 84               | 3 546        |
| LU2642874998              | ISHARES Russell Midcap Index Fund                          | 24          |                              |                       | 84                          | 2 014                       | 147              | 3 531        |
| LU2642875078              | ISHARES S&P MidCap 400 Index Fund                          | 26          |                              |                       | 75                          | 1 961                       | 128              | 3 327        |
| LU2642875805              | ISHARES Dow Jones US Consumer Services                     | 48          |                              |                       | 51                          | 2 457                       | 133              | 3 378        |
| LU2642875987              | ISHARES Russell 1000 Value Index Fund                      | 38          |                              |                       | 53                          | 2 009                       | 90               | 3 416        |
| LU2642876068              | ISHARES S&P MidCap 400 Growth Index Fund                   | 23          |                              |                       | 86                          | 1 970                       | 148              | 3 400        |
| LU2642876142              | ISHARES Russell 1000 Growth Index Fund                     | 40          |                              |                       | 50                          | 2 001                       | 91               | 3 655        |
| LU2642876225              | ISHARES Russell 1000 Index Fund                            | 34          |                              |                       | 59                          | 2 003                       | 104              | 3 539        |
| LU2642876308              | ISHARES Russell 2000 Value Index Fund                      | 61          |                              |                       | 31                          | 3 670                       | 84               | 6 151        |
| LU2642876480              | ISHARES Russell 2000 Growth Index Fund                     | 46          |                              |                       | 84                          | 3 873                       | 128              | 5 885        |
| LU2642876555              | ISHARES Russell 2000 Index Fund                            | 53          |                              |                       | 72                          | 3 841                       | 103              | 5 483        |
| LU2642876977              | ISHARES Dow Jones US Utilities Sector                      | 40          |                              |                       | 61                          | 2 445                       | 99               | 3 268        |
| LU2642877058              | ISHARES S&P MidCap 400 Value Index Fund                    | 31          |                              |                       | 2 009                       | 1 008                       | 130              | 3 307        |
| LU2642877132              | ISHARES Dow Jones US Telecommunications Sector             | 161         |                              |                       | 15                          | 2 461                       | 26               | 2 955        |
| LU2642877215              | ISHARES Dow Jones US Technology Sector                     | 52          |                              |                       | 47                          | 2 463                       | 98               | 5 112        |
| LU2642877397              | ISHARES DOW JONES US REAL ESTATE INDEX                     | 306         |                              |                       | 66                          | 20 071                      | 69               | 21 103       |
| LU2642877546              | ISHARES Dow Jones US Industrial Sector                     | 55          |                              |                       | 55                          | 2 451                       | 95               | 5 199        |
| LU2642877629              | ISHARES Dow Jones US Healthcare Sector                     | 59          |                              |                       | 35                          | 4 490                       | 138              | 6 889        |
| LU2642877884              | ISHARES Dow Jones US Financial Sector                      | 66          |                              |                       | 35                          | 2 444                       | 81               | 5 601        |
| LU2642877967              | ISHARES Dow Jones US Energy Sector                         | 113         |                              |                       | 36                          | 4 081                       | 31               | 3 754        |
| LU2642878049              | ISHARES S&P SmallCap 600 Index Fund                        | 57          |                              |                       | 68                          | 3 869                       | 101              | 5 716        |
| LU2642878122              | ISHARES Dow Jones US Consumer Goods Sector                 | 51          |                              |                       | 49                          | 4 485                       | 100              | 5 078        |
| LU2642878387              | ISHARES Dow Jones US Basic Mat                             | 52          |                              |                       | 47                          | 2 429                       | 65               | 3 369        |
| LU2642878791              | ISHARES S&P SmallCap 600 Value Index Fund                  | 56          |                              |                       | 70                          | 3 902                       | 99               | 5 563        |
| LU2642878874              | ISHARES S&P SMALL CAP 600 GR                               | 45          |                              |                       | 87                          | 3 916                       | 114              | 5 138        |
| LU2642883726              | ISHARES S&P Global Infrastruct                             | 203         |                              |                       | 25                          | 5 056                       | 33               | 6 700        |
| LU2642885115              | ISHARES BOXX HY CO                                         | 90          |                              |                       | 70                          | 4 426                       | 74               | 66 616       |
| LU2642886950              | ISHARES S&P Global Materials                               | 172         |                              |                       | 44                          | 7 570                       | 41               | 7 111        |
| LU2642887115              | ISHARES S&P Global Utilities S                             | 238         |                              |                       | 32                          | 7 545                       | 40               | 9 623        |
| LU2642887297              | ISHARES S&P Global Industrials                             | 214         |                              |                       | 35                          | 7 551                       | 62               | 13 292       |
| LU2642889378              | ISHARES S&P Global Consumer Staples                        | 157         |                              |                       | 49                          | 5 547                       | 119              | 14 416       |
| LU2642897453              | ISHARES S&P Global Consumer Discretionary Sector           | 198         |                              |                       | 38                          | 7 489                       | 82               | 16 190       |
| LU264289Q1094             | ISHARES SILVER TRUST                                       | 828         |                              |                       | 17                          | 14 111                      | 12               | 10 032       |
| LU73935X3026              | PowerShares High Yield Equity Dividend Achievers Portfolio | 279         |                              |                       | 7                           | 2 012                       | 12               | 3 421        |
| LU74347F6037              | PROSHARES SHORT S&P 500                                    | 4 150       |                              |                       | 24                          | 99 215                      | 19               | 79 554       |
| US8136971001              | Materials Select Sector SPDR Fund                          | 75          |                              |                       | 27                          | 2 056                       | 2                | 9 911        |
| US8136972090              | Health Care Select Sector SPDR Fund                        | 69          |                              |                       | 29                          | 2 001                       | 66               | 4 565        |
| US8136973080              | Consumer Staples Select Sector SPDR Fund                   | 75          |                              |                       | 27                          | 1 995                       | 46               | 3 478        |
| US8136974070              | Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund             | 58          |                              |                       | 35                          | 2 014                       | 72               | 4 164        |
| US8136975089              | Energy Select Sector SPDR Fund                             | 103         |                              |                       | 60                          | 6 085                       | 55               | 5 651        |
| US8136976059              | Financial Select Sector SPDR Fund                          | 172         |                              |                       | 12                          | 1 918                       | 22               | 3 765        |
| US8136977040              | Industrial Select Sector SPDR Fund                         | 49          |                              |                       | 28                          | 2 096                       | 49               | 3 506        |
| US8136977830              | Technology Select Sector SPDR Fund                         | 90          |                              |                       | 23                          | 2 028                       | 39               | 3 541        |
| US8136978865              | Utilities Select Sector SPDR Fund                          | 72          |                              |                       | 28                          | 2 023                       | 40               | 2 862        |
| ZZZZZZZZZZZZZZ            | NAU FUND INC - CLASS E                                     | 239 881     |                              |                       | 51                          | 12 336 157                  | 40               | 9 980 239    |
| ES0138517034              | NB BOLSA SELECCION R                                       | 313         |                              |                       | 13                          | 4 055                       | 13               | 4 203        |
| ES0125240038              | NB CAPITAL PLUS, F.I.                                      | 4           |                              |                       | 1 566                       | 6 708                       | 1 866            | 7 993        |
| ES0114917034              | NB VALOR EUROPA F.I.                                       | 64          |                              |                       | 6                           | 393                         | 6                | 398          |
| ES0117765030              | NB PATRIMONIO, F.I.                                        | 1           |                              |                       | 846                         | 1 015                       | 1                | 846          |
| ES0138517034              | NB BOLSA SELECCION R                                       | 193         |                              |                       | 23                          | 4 463                       | 13               | 2 590        |
| ES0125240038              | NB CAPITAL PLUS, F.I.                                      | 4           |                              |                       | 1 310                       | 4 860                       | 1 866            | 6 921        |
| ES0114917034              | NB VALOR EUROPA F.I.                                       | 35          |                              |                       | 10                          | 340                         | 6                | 219          |
| ES0117765030              | NB PATRIMONIO, F.I.                                        | 66          |                              |                       | 840                         | 55 191                      | 848              | 55 707       |
| XS0312463184              | AUTOCALLABLE NOTES LINKED TO THE SHARES OF BBVA            | 166         |                              |                       | 957                         | 161 041                     | 110              | 19 465       |
| XS0333757606              | AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.      | -           |                              |                       | -                           | -                           | -                | -            |
| XS0337388382              | AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.      | 96          |                              |                       | 952                         | 91 277                      | 276              | 26 443       |
| XS0287521131              | 3 YEARS AUTO-CALLABLE CERTIFICA TE ON DELFOS TOX 50 INDEX  | 34          |                              |                       | 969                         | 33 344                      | 189              | 6 508        |
| XS0286707121              | 5 YEAR AUTO-CALLABLE NOTE ON BBVA SM                       | 90          |                              |                       | 965                         | 86 286                      | 114              | 11 264       |
| XS0296936140              | AUTOCALLABLE SANTANDER 5 YEAR 12%                          | 90          |                              |                       | 964                         | 86 440                      | 132              | 15 863       |
| XS0312463184              | AUTOCALLABLE NOTES LINKED TO THE SHARES OF BBVA            | 1 068       |                              |                       | 957                         | 1 022 342                   | 110              | 117 225      |
| XS0333757606              | AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.      | 177         |                              |                       | 955                         | 169 000                     | 274              | 48 564       |
| XS0337388382              | AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.      | 392         |                              |                       | 952                         | 373 348                     | 276              | 106 150      |
| XS0287521131              | 3 YEARS AUTO-CALLABLE CERTIFICATE ON DELFOS TOX 50 INDEX   | 382         |                              |                       | 969                         | 369 784                     | 289              | 21 714       |
| XS0304060721              | 5 YEAR AUTO-CALLABLE NOTE ON BBVA SM                       | 606         |                              |                       | 966                         | 585 703                     | 114              | 69 237       |
| XS0296916140              | AUTOCALLABLE SANTANDER 5 YEAR 12%                          | 494         |                              |                       | 964                         | 476 398                     | 132              | 65 382       |
| PTFL000M017               | LP ARRENDAMENTO MAIS - FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIA       | 255 630     |                              |                       | 5,00                        | 1 278 150                   | 5                | 1 210 408    |
|                           | LP LIQUIDACAO ARRENDAMENTO-FUNDO DE INVESTIMENTO MOBIL     | 848 726     |                              |                       | 4,88                        | 4 141 783                   | 5                | 3 966 351    |
|                           | Tapas-Sociedade de Titular: FPN Ser S 15/12/2019           | 400 000     |                              |                       | 1                           | 320 067                     | 1                | 331 940      |
|                           | sub-total                                                  | 28 054 544  | -                            | -                     | -                           | -                           | 620 400 156      | 642 509 292  |
|                           | 2.2.1.4 - Outros                                           |             |                              |                       |                             |                             |                  |              |
| IE00B4556A06              | ISHARES PHYSICAL PALLADIUM                                 | 300         |                              |                       | 16                          | 4 878                       | 15               | 4 432        |
| IE00B4LHPW62              | ISHARES PHYSICAL PLATINIUM                                 | 875         |                              |                       | 17                          | 10 263                      | 12               | 10 263       |
|                           | sub-total                                                  | 1 175       | -                            | -                     | -                           | -                           | 19 554           | 14 696       |
|                           | sub-sub-total                                              | 78 399 709  | -                            | -                     | -                           | -                           | 1223 024 158     | 1244 939 564 |
|                           | 2.2.2 - Títulos de dívida                                  |             |                              |                       |                             |                             |                  |              |
|                           | 2.2.2.1 - De dívida pública                                |             |                              |                       |                             |                             |                  |              |
| BE031277960               | BCGTB ciz/ 2015 - 11/02/2016                               | 5 350 000   |                              | 1                     |                             | 5 353 140                   |                  | 5 351 330    |
| BE0312779016              | BCGTB ciz/ 2015 - 14/04/2016                               | 100 500 000 |                              | 1                     |                             | 100 647 756                 |                  | 100 569 348  |
| DE0001030542              | DER 1.5% Inflação 2006 - 15/04/2016                        | 521 477     |                              | 1                     |                             | 521 477                     |                  | 506 730      |
| DE0001030542              | DER 0.1% + Inflação 2012 - 15/04/2023                      | 2 494 000   |                              | 1                     |                             | 2 750 278                   |                  | 2 729 794    |
| DE0001030559              | DER 0.5% + Inflação - 2014 / 15-04-2030                    | 827 000     |                              | 1                     |                             | 941 771                     |                  | 920 268      |
| DE0001102374              | DER 0.5% 2015 - 15/02/2025                                 | 5 550 000   |                              | 1                     |                             | 5 486 784                   |                  | 5 486 453    |
| DE0001102382              | DER 1.0% 2015 - 15/09/2025                                 | 110 000 000 |                              | 1                     |                             | 111 820 634                 |                  | 110 189 284  |
| DE0001135403              | GERMAN TREASURY BILL ciz/ 2015 - 13/04/2016                | 71 000 000  |                              | 1                     |                             | 71 125 690                  |                  | 71 078 810   |
| DE0001135176              | DER 5.5 % /2000 - 04/01/2031                               | 1 000 000   |                              | 2                     |                             | 1 320 494                   |                  | 1 668 647    |
| DE0001135499              | DER 1.5% 2012 - 04/09/2022                                 | 60 000 000  |                              | 1                     |                             | 65 395 564                  |                  | 65 562 364   |
| ES0000011876              | SPGB ciz - 98 / 01/2029                                    |             |                              | 1                     |                             |                             |                  |              |
| ES0000012293              | SPGB 4.4% - 2013 / 31 / 01/2032                            | 50 000 000  |                              | 1                     |                             | 60 616 661                  |                  | 61 461 661   |
| ES0000012411              | SPGB 5.75% 2001 - 30/07/2023                               | 3 000 000   |                              | 1                     |                             | 4 736 682                   |                  | 4 739 682    |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 7

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudero

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS     |                                                                  |  | Quantidade | Montante do<br>valor nominal | % do valor<br>nominal | Preço médio<br>de aquisição | Valor total<br>de aquisição | Valor de balanço |               |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------|--|------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---------------|
| CÓDIGO                        | DESIGNAÇÃO                                                       |  |            |                              |                       |                             |                             | unitário         | Total         |
| ES000001242C                  | SPGB 5.15% - 2013 / 31-10-2028                                   |  |            | 1 020 000                    | 1                     |                             | 1 515 913                   |                  | 1 341 783     |
| ES000001264A                  | SPGBE1 1.8% + Inflação / 2013 - 30/11/2024                       |  |            | 2 973 000                    | 1                     |                             | 3 301 803                   |                  | 3 272 898     |
| ES0000012682                  | SPGB 2.75% / 2014 - 31/10/2024                                   |  |            | 7 100 000                    | 1                     |                             | 7 729 595                   |                  | 7 782 192     |
| ES0000012821                  | SPGB 1.6% / 2015 - 30/04/2025                                    |  |            | 3 000 000                    | 1                     |                             | 2 948 311                   |                  | 3 015 461     |
| ES000001271A2                 | SPGB 3.65% / 2015 - 30/07/2030                                   |  |            | 105 477 000                  | 1                     |                             | 99 855 625                  |                  | 101 772 112   |
| ES00000127C8                  | SPGBE1 1% + Inflação / 2014 - 30/11/2030                         |  |            | 20 275 000                   | 1                     |                             | 21 855 642                  |                  | 19 911 611    |
| ES0000012706                  | SPGB 0.25% / 2015 - 30/04/2018                                   |  |            | 7 000 000                    | 1                     |                             | 6 984 921                   |                  | 7 027 691     |
| ES00000127H7                  | SPGB 1.15% / 2015 - 30/07/2020                                   |  |            | 132 000 000                  | 1                     |                             | 134 180 511                 |                  | 135 468 801   |
| FR0011427648                  | FRTR 0.25% + Inflação / 2012 - 25/07/2024                        |  |            | 705 000                      | 1                     |                             | 738 225                     |                  | 748 902       |
| FR0011857218                  | FRTR 0.25% / 2014 - 25/11/2016                                   |  |            | 192 000 000                  | 1                     |                             | 193 144 873                 |                  | 193 091 693   |
| FR0012557957                  | FRTR c/z / 2014 - 25/05/2020                                     |  |            | 16 000 000                   | 1                     |                             | 15 995 200                  |                  | 15 975 040    |
| FR0012938116                  | FRTR 1.0% / 2015 - 25/11/2025                                    |  |            | 115 000 000                  | 1                     |                             | 114 635 865                 |                  | 115 172 915   |
| IE00B289X002                  | IRSH GOVT 4.5 % / 2007 - 18/10/2018                              |  |            | 4 500 000                    | 1                     |                             | 5 158 793                   |                  | 5 116 358     |
| IT0004863608                  | BTFS 2.55% + Inflação / 2012 - 22/10/2016                        |  |            | 70 000                       | 1                     |                             | 71 737                      |                  | 71 741        |
| IT0004953417                  | BTFS 4.5% / 2013 - 01/03/2024                                    |  |            | 4 000 000                    | 1                     |                             | 4 968 048                   |                  | 5 030 308     |
| IT0004992308                  | BTFS 2.5% / 2014 - 01/05/2019                                    |  |            | 74 150 000                   | 1                     |                             | 79 728 561                  |                  | 79 886 864    |
| IT0005004426                  | BTFS 2.35% + Inflação - 2014 / 15-09-2024                        |  |            | 5 363 000                    | 1                     |                             | 6 250 101                   |                  | 6 275 920     |
| IT0005009839                  | CCTS Float / 2014 - 15/11/2019                                   |  |            | 3 469 000                    | 1                     |                             | 3 555 502                   |                  | 3 562 207     |
| IT0005012783                  | BTFS 1.65% + Inflação - 2014 / 23-04-2020                        |  |            | 12 840 000                   | 1                     |                             | 13 062 031                  |                  | 13 614 004    |
| IT0005024234                  | BTFS 3.5% / 2014 - 01-03-2030                                    |  |            | 4 500 000                    | 1                     |                             | 5 613 350                   |                  | 5 382 230     |
| IT0005045270                  | BTFS 2.5% / 2014 - 01/12/2024                                    |  |            | 6 700 000                    | 1                     |                             | 7 103 098                   |                  | 7 293 883     |
| IT0005058641                  | CCTS Float / 2014 - 15/12/2020                                   |  |            | 10 270 000                   | 1                     |                             | 10 461 434                  |                  | 10 599 996    |
| IT0005060318                  | BTFS 1.5% / 2015 - 01/06/2025                                    |  |            | 33 000 000                   | 1                     |                             | 33 046 254                  |                  | 33 071 594    |
| IT0005094088                  | BTFS 1.65% / 2015 - 01/03/2032                                   |  |            | 40 000 000                   | 1                     |                             | 36 818 197                  |                  | 38 209 997    |
| IT0005104473                  | CCTS Float / 2014 - 15/06/2022                                   |  |            | 540 000                      | 1                     |                             | 538 858                     |                  | 544 934       |
| IT0005127086                  | BTFS 2.0% / 2015 - 01/12/2025                                    |  |            | 117 500 000                  | 1                     |                             | 120 234 268                 |                  | 121 934 373   |
| IT0005135840                  | BTFS 1.45% / 2015 - 15/09/2022                                   |  |            | 70 000 000                   | 1                     |                             | 72 481 135                  |                  | 72 155 635    |
| NL0010881827                  | NETHERLANDS GOVT 0.25% / 2014 - 15/01/2020                       |  |            | 50 000 000                   | 1                     |                             | 50 978 363                  |                  | 50 817 863    |
| NL0011005137                  | NETHERLANDS GOVT c/z / 2015 - 15/04/2018                         |  |            | 40 000 000                   | 1                     |                             | 40 236 400                  |                  | 40 235 600    |
| NL0011376280                  | DUTCH TREASURY CERT c/z / 2015 - 29/02/2016                      |  |            | 205 000 000                  | 1                     |                             | 205 180 293                 |                  | 205 143 500   |
| XS1117298916                  | CROATIA 3% - 2015 / 11-03-2025                                   |  |            | 200 000                      | 1                     |                             | 194 131                     |                  | 185 994       |
| sub-total                     |                                                                  |  |            | 1 691 788 001                | -                     |                             | 1 728 083 977               |                  | 1 734 678 502 |
| 2.2.2.3 - De outros emissores |                                                                  |  |            |                              |                       |                             |                             |                  |               |
| AT0000419518                  | VOEAV 2.5% - 2014 / 14-10-2021                                   |  |            | 609 000                      | 1                     |                             | 624 533                     |                  | 624 100       |
| BE0002239006                  | ELIA SYSTEM OP SANM 1.375% / 2015 - 27/05/2024 (Call=27/02/2024) |  |            | 8 000 000                    | 1                     |                             | 8 996 698                   |                  | 8 817 266     |
| BE0002463389                  | KBC Var - 2014 / 19-03-2049 (CoCo) (Call=19/03/2019)             |  |            | 4 900 000                    | 1                     |                             | 4 858 537                   |                  | 4 909 037     |
| BE0002479542                  | KBC GROEP NV Var / 2014 - 25/11/2024 (Call=25/11/2019)           |  |            | 5 000 000                    | 1                     |                             | 5 146 680                   |                  | 5 147 730     |
| BE0002485606                  | KBC GROEP NV Var / 2015 - 11/03/2027 (Call=11/03/2022)           |  |            | 11 500 000                   | 1                     |                             | 11 475 121                  |                  | 11 389 941    |
| BE0276038419                  | ANHEUSER-BUSCH INBEV NV Float / 2015 - 19/10/2018                |  |            | 1 000 000                    | 1                     |                             | 1 000 402                   |                  | 995 122       |
| BE0276039425                  | ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 0.8% / 2015 - 20/04/2023                 |  |            | 12 783 000                   | 1                     |                             | 12 137 131                  |                  | 12 382 685    |
| BE6282455565                  | SOLVAY SA Float / 2015 - 01/12/2017                              |  |            | 200 000                      | 1                     |                             | 200 114                     |                  | 200 824       |
| DE0001254712                  | DRESNER BK AG CMS / 1999 - 31/05/2019                            |  |            | 3 000 000                    | 1                     |                             | 2 995 186                   |                  | 3 187 050     |
| DE0004689504                  | AIR CANADA 10% / 2001 - 01/06/2006 DEFAULTED                     |  |            | 2 000 000                    | 0                     |                             | 0                           |                  | 20            |
| DE0004689410                  | POPULAR CAPITAL SA Float / 2004 - 29/06/2049 (Call=30/09/2015)   |  |            | 4 432 000                    | 1                     |                             | 4 644 166                   |                  | 4 605 958     |
| DE000469G576                  | COMMERZBANK CAP 5.321% / 2006 - 30/06/2016                       |  |            | 4 432 000                    | 1                     |                             | 4 644 166                   |                  | 4 605 958     |
| DE00041388M6                  | METRO AG 1.375% / 2014 - 28/10/2021                              |  |            | 473 000                      | 1                     |                             | 476 484                     |                  | 474 866       |
| DE000413SL18                  | SAP SE Float / 2014/20-11-2018                                   |  |            | 40 000                       | 1                     |                             | 40 009                      |                  | 40 235        |
| DE000413S9W4                  | DEUT FRANDREIBERBANK AG 1.375% / 2015 - 15/01/2018               |  |            | 15 000 440                   | 1                     |                             | 15 063 440                  |                  | 15 063 440    |
| DE000414J579                  | THYSSENKRUPP 1.75% - 2015 / 25-11-2020 (CALL=25-08-2020)         |  |            | 2 826 000                    | 1                     |                             | 2 781 927                   |                  | 2 739 019     |
| DE000414J587                  | THYSSENKRUPP 2.5% - 2015 / 25-02-2025                            |  |            | 168 000                      | 1                     |                             | 168 902                     |                  | 161 652       |
| DE000418V120                  | VONOVIA FINANCE BV Float / 2015 - 15/12/2017                     |  |            | 900 000                      | 1                     |                             | 900 329                     |                  | 903 533       |
| DE000418V138                  | VONOVIA FINANCE BV 1.625% / 2015 - 15/12/2020                    |  |            | 200 000                      | 1                     |                             | 199 846                     |                  | 199 600       |
| DE000419K410                  | THYSSENKRUPP 1.125% - 2014 / 25-10-2019 (Call=25/07/2019)        |  |            | 2 648 000                    | 1                     |                             | 2 777 538                   |                  | 2 742 800     |
| DE00041TNDK2                  | AAREAL BANK AG Var CoCo / 2014 - 20/11/2049 (Call=30/04/2020)    |  |            | 1 200 000                    | 1                     |                             | 1 261 250                   |                  | 1 287 250     |
| DE00041YCNL4                  | SOLARWORLD AG Float / 2014/24-02-2019 (Sinkable)                 |  |            | 95 375                       | 1                     |                             | 97 729                      |                  | 96 970        |
| DE00041Z0TA4                  | JAB HOLDINGS BV 1.625% / 2015 - 30/04/2025                       |  |            | 2 100 000                    | 1                     |                             | 2 090 503                   |                  | 1 945 288     |
| DE00041Z0M04                  | BMW US CAPITAL LLC Float / 2015 - 18/03/2019                     |  |            | 2 331 000                    | 1                     |                             | 2 330 299                   |                  | 2 331 199     |
| DE00041Z7C98                  | CMX RUBBER CORP AMERICA 0.5% / 2015 - 19/02/2019                 |  |            | 2 432 000                    | 1                     |                             | 2 427 658                   |                  | 2 438 308     |
| DE00041ZL1N1                  | DAIGAG 2.125% - 2014 - 09-07-2022                                |  |            | 170 000                      | 1                     |                             | 176 328                     |                  | 177 916       |
| DE00041ZYTSS                  | MERCEDES-BENZ JAPAN Float / 2015 - 18/03/2019                    |  |            | 3 000 000                    | 1                     |                             | 2 997 825                   |                  | 2 953 605     |
| DE00041Z2010                  | BMW US CAPITAL LLC 0.625% / 2015 - 29/04/2022                    |  |            | 2 599 000                    | 1                     |                             | 2 592 291                   |                  | 2 522 791     |
| DE000C087899                  | COMMERZBANK VAR - 2006 / 13-08-2016 (Call=13/12/2015)            |  |            | 1 200 000                    | 1                     |                             | 1 170 674                   |                  | 1 194 457     |
| DE000C240K07                  | COMMERZBANK 1.5% / 2015 - 21/09/2022                             |  |            | 13 798 000                   | 1                     |                             | 13 885 153                  |                  | 13 986 196    |
| DE000C240K31                  | COMMERZBANK AG 0.625% / 2015 - 14/03/2019                        |  |            | 3 850 000                    | 1                     |                             | 3 849 385                   |                  | 3 843 418     |
| DE000D07XHP9                  | DEUTSCHE BANK AG Var / 2014 - 31/05/2049 (Call=30/04/2022)       |  |            | 3 000 000                    | 1                     |                             | 3 120 822                   |                  | 2 910 492     |
| DE000D07XJ89                  | DEUTSCHE BANK AG 1.25% / 2014 - 08/09/2021                       |  |            | 14 300 000                   | 1                     |                             | 14 521 956                  |                  | 14 392 856    |
| DE000D07XJ12                  | DE 2.75% - 2015 / 17-02-2025                                     |  |            | 185 000                      | 1                     |                             | 186 645                     |                  | 176 150       |
| DE000S5YMT04                  | SYMRS 1.75% - 2014 / 10-07-2019                                  |  |            | 101 000                      | 1                     |                             | 103 369                     |                  | 104 269       |
| ES0000101693                  | COMUNIDAD MADRID 1.189% / 2015 - 08/05/2022                      |  |            | 550 000                      | 1                     |                             | 538 835                     |                  | 551 331       |
| ES0213397004                  | BANCA VAR - 2014 / 22-05-2024 (Call=22/05/2019)                  |  |            | 5 000 000                    | 1                     |                             | 5 121 858                   |                  | 5 131 758     |
| ES021379X001                  | BANCO POPULAR VAR/2009 - 22/12/2019 (Call=22/09/2015)            |  |            | 560 000                      | 1                     |                             | 547 783                     |                  | 544 729       |
| ES0214954150                  | BERCAJA Float / 2007 - 25/04/2019 (Call=26/10/2015)              |  |            | 543 000                      | 1                     |                             | 506 103                     |                  | 505 703       |
| ES0214974075                  | CAIXA TERRASSA Perp Float / 2007 - 01/03/2049 (Call=01/03/2027)  |  |            | 4 000 000                    | 1                     |                             | 1 603 957                   |                  | 2 943 957     |
| ES0214977414                  | BIKASMA 4.375% / 2007 - 14/02/2017                               |  |            | 100 000                      | 1                     |                             | 107 086                     |                  | 108 056       |
| ES0246099018                  | CARABANK 5% / 2012 - 09/02/2022 (Call=09/02/2017)                |  |            | 2 356 000                    | 1                     |                             | 2 555 655                   |                  | 2 457 865     |
| ES0250501109                  | ORTIZ 7% - 2014 / 03-07-2019                                     |  |            | 100 000                      | 1                     |                             | 99 972                      |                  | 98 462        |
| ES0313679380                  | BANKINTER SA 1.75% / 2014 - 10/06/2019                           |  |            | 6 000 000                    | 1                     |                             | 6 245 950                   |                  | 6 277 720     |
| ES0313860597                  | BCO SABADELL 5% - 2013/ 28-10-2017 (Conv. SAB SM)                |  |            | 250 560                      | 1                     |                             | 253 111                     |                  | 250 451       |
| ES0316156008                  | SA DE OBRAS Y SERVICIOS 7.5% / 2013 - 19/12/2018                 |  |            | 2 000 000                    | 1                     |                             | 2 041 918                   |                  | 1 864 918     |
| FR0001414671                  | NESTLE OL OY 1.125% / 2015 - 17/03/2022 (Call=17/12/2021)        |  |            | 2 003 000                    | 1                     |                             | 2 022 899                   |                  | 2 015 899     |
| FR0010743096                  | CREDIT AGRICOLE SA 6.25% / 2009 - 17/02/2019                     |  |            | 400 000                      | 1                     |                             | 471 937                     |                  | 466 929       |
| FR0010905133                  | CREDIT AGRICOLE SA 4.5% / 2010 - 30/06/2020                      |  |            | 3 200 000                    | 1                     |                             | 3 614 393                   |                  | 3 585 769     |
| FR0010921544                  | BCFE SA 3.75% / 2010 - 21/07/2017                                |  |            | 500 000                      | 1                     |                             | 536 790                     |                  | 536 895       |
| FR0010952739                  | GDF SUEZ 2.75% / 2010 - 19/10/2017                               |  |            | 515 000                      | 1                     |                             | 542 202                     |                  | 540 884       |
| FR0010962134                  | GROUPE ALCHIAN SA 2.875% / 2010 - 15/11/2017                     |  |            | 500 000                      | 1                     |                             | 527 307                     |                  | 526 282       |
| FR0011055821                  | CREDIT AGRICOLE 4.25% / 2011 - 04/07/2021                        |  |            | 5 700 000                    | 1                     |                             | 6 690 355                   |                  | 6 606 337     |
| FR0011149947                  | VALLOUREC SA 4.25% / 2011 - 14/02/2017                           |  |            | 700 000                      | 1                     |                             | 714 350                     |                  | 714 231       |
| FR0011171065                  | CREDIT AGRICOLE SA c/z / 2012 - 02/02/2020                       |  |            | 7 300 000                    | 1                     |                             | 9 727 250                   |                  | 9 693 159     |
| FR0011233451                  | PEUGEOT 5.625% - 2012 / 11-07-2017                               |  |            | 100 000                      | 1                     |                             | 105 359                     |                  | 109 409       |
| FR0011285691                  | CREDIT AGRICOLE SA 3.95% / 2012 - 25/07/2020                     |  |            | 1 500 000                    | 1                     |                             | 1 713 214                   |                  | 1 671 004     |
| FR0011374099                  | AIR FRANCE 6.25% - 2012 / 18-01-2018                             |  |            | 300 000                      | 1                     |                             | 336 224                     |                  | 336 224       |
| FR0011531631                  | ALSTOM 3% 2013 - 08/07/2019                                      |  |            | 6 100 000                    | 1                     |                             | 6 630 670                   |                  | 6 592 430     |
| FR0011567940                  | PEUGEOT 6.5% / 2013 - 18/01/2019                                 |  |            |                              |                       |                             |                             |                  |               |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 8

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudero

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                      |  | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |             |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|--|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|-------------|
| CODIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                           |  |            |                           |                    |                          |                          | unitário         | Total       |
| US02005NA529              | ALLY 2.75% - 2013 / 30-01-2017                                       |  |            | 85 000                    | 1                  |                          | 74 318                   |                  | 79 843      |
| US02209SAM62              | ALTRA GROUP INC 4.25% /2012 - 09/08/2042                             |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 85 435                   |                  | 85 765      |
| US03512TAC53              | ANGLOGOLD 5.125% - 2012 / 01-08-2022                                 |  |            | 63 000                    | 1                  |                          | 55 239                   |                  | 47 266      |
| US035242AA44              | ANHEUSER-BUSCH HBEV FN 2.625% /2013 - 17/01/2023                     |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 43 647                   |                  | 44 561      |
| US037832AA98              | APPL 2.4% /2013 - 03/05/2023                                         |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 133 976                  |                  | 179 568     |
| US03938LAME3              | ARCELORMITTAL 9.85% /2009 - 01/06/2019                               |  |            | 86 000                    | 1                  |                          | 94 082                   |                  | 75 285      |
| US05530RAB42              | BBVA INTL PREF Var /2007 - 18/04/2049 (Call=18/04/2017)              |  |            | 82 000                    | 1                  |                          | 76 640                   |                  | 77 227      |
| US05565QBR83              | BP CAPITAL PLC 4.742% /2011 - 11/03/2021                             |  |            | 20 000                    | 1                  |                          | 20 467                   |                  | 20 320      |
| US05964TAE81              | BANCO SAFRA SA 10.25% /2011/08-08-2016                               |  |            | 625 000                   | 0                  |                          | 198 545                  |                  | 142 170     |
| US14912LMB89              | CATERPILLAR FINL SERVICE 1.8% /2015 - 13/11/2018                     |  |            | 72 000                    | 1                  |                          | 67 317                   |                  | 66 294      |
| US25152RWZ27              | DEUTSCHE BK AG LONDON Float /2014 - 30/05/2017                       |  |            | 84 000                    | 1                  |                          | 73 547                   |                  | 76 632      |
| US278642AJ21              | EBAY Float - 2014 / 08-01-2019                                       |  |            | 102 000                   | 1                  |                          | 88 647                   |                  | 90 775      |
| US278642AL76              | EBAY INC 3.45% /2014 - 01/08/2024 (Call=01/05/2024)                  |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 44 191                   |                  | 44 661      |
| US279158AC20              | ECOPETROL SA 5.875% /2013/18-09-2023                                 |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 1 922 029                |                  | 1 708 434   |
| US279158AK55              | ECOPETROL 4.125% - 2014 / 16-01-2025                                 |  |            | 109 000                   | 1                  |                          | 91 701                   |                  | 81 908      |
| US29082AAAS1              | EMBRAR 5.15% /2012 - 15/06/2022                                      |  |            | 92 000                    | 1                  |                          | 85 919                   |                  | 83 642      |
| US29265WAA62              | ENEL SPA Var - 2013 / 24-09-2073 (Call=24/09/2023)                   |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 1 736 941                |                  | 2 137 998   |
| US37045XAA66              | GM 3.5% - 2014 / 10-07-2018                                          |  |            | 44 000                    | 1                  |                          | 38 611                   |                  | 41 053      |
| US38141GVK74              | GOLDMAN SACHS GRP Float /2013 - 30/04/2018                           |  |            | 72 000                    | 1                  |                          | 62 683                   |                  | 66 792      |
| US49456BAE11              | KINDER MORGAN INDELAWA 3.05% /2014 - 01/12/2019 (Call=01/11/2019)    |  |            | 108 000                   | 1                  |                          | 95 973                   |                  | 91 866      |
| US500769GT50              | KFW 1.125% /2015 - 16/11/2018                                        |  |            | 3 380 000                 | 1                  |                          | 2 989 510                |                  | 3 078 914   |
| US50920TAC36              | MONDELEZ Float /2014 / 01-02-2019                                    |  |            | 81 000                    | 1                  |                          | 69 090                   |                  | 73 108      |
| US61761JVN61              | MORGAN STANLEY Float - 2014 / 05-01-2018                             |  |            | 58 000                    | 1                  |                          | 50 101                   |                  | 53 242      |
| US654902AB18              | NOKIA CORP 5.375% /2009 - 15/05/2019                                 |  |            | 183 000                   | 1                  |                          | 155 308                  |                  | 177 733     |
| US718172BP93              | PHILIP MORRIS INTL INC 1.25% /2015 - 11/08/2017                      |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 92 101                   |                  | 92 316      |
| US744320VA41              | PRUDENTIAL FINANCE INC Var /2015 - 15/05/2045 (Call=15/05/2025)      |  |            | 41 000                    | 1                  |                          | 36 757                   |                  | 37 798      |
| US744320BQ25              | PRUDENTIAL Float - 2013 / 15-08-2018                                 |  |            | 6 000                     | 1                  |                          | 5 487                    |                  | 5 387       |
| US865622BV94              | SUMITOMO MITSUBI BANKING 2.45% /2015 - 20/10/2020                    |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 1 759 516                |                  | 1 825 594   |
| US893830BA68              | TRANSOCEAN INC 5.05% /2011 - 15/12/2016                              |  |            | 127 000                   | 1                  |                          | 117 366                  |                  | 113 108     |
| US92857WAY66              | VODAFONE GROUP 1.25% - 2012 / 26-09-2017                             |  |            | 163 000                   | 1                  |                          | 141 988                  |                  | 148 730     |
| USC71058AD08              | PACIFIC RUBIALES ENERGY 5.375% /2013 - 26/01/2019 (Call=26/01/2017)  |  |            | 200 000                   | 0                  |                          | 166 542                  |                  | 89 685      |
| US686920AA44              | SANTANDER Var pp 2008/24-10-2049 (Call=24/10/2017)                   |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 2 343 050                |                  | 2 643 502   |
| USF2893TAE67              | EDF 5.6% /2010 - 27/01/2040                                          |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 160 463                  |                  | 199 310     |
| USF2893TAF33              | ELEC DE FRANCE Var - 2012 / 29-01-2049 (Call=29/01/2023)             |  |            | 4 000 000                 | 1                  |                          | 2 934 222                |                  | 3 553 474   |
| USF8586CXG25              | SOCGEN Var Perp /2014 / 27-01-2049 CoCo (Call=27/01/2020)            |  |            | 1 600 000                 | 1                  |                          | 1 212 464                |                  | 1 426 533   |
| USL01795AA80              | ANDRAKE GUTIER INT SA 4% /2013/30-04-2018                            |  |            | 3 500 000                 | 1                  |                          | 1 696 243                |                  | 2 159 303   |
| USP18445AC42              | CI 5.75% - 2012 / 10-02-2022                                         |  |            | 200 000                   | 0                  |                          | 168 882                  |                  | 86 682      |
| USP2253TJC47              | CEMEX SAB DE CV 5.875% /2013-25/03/2019 (Call=25/03/2016)            |  |            | 1 000 000                 | 1                  |                          | 755 115                  |                  | 896 026     |
| USP2253TJ020              | CEMEX SAB DE CV 6.5% /2013 - 10/12/2019 (Call=10/12/2017)            |  |            | 1 000 000                 | 1                  |                          | 766 048                  |                  | 885 268     |
| USP9269UAA80              | CA BRASILEIRA 4.75% - 2014 / 17-06-2024                              |  |            | 1 000 000                 | 1                  |                          | 731 770                  |                  | 755 348     |
| USP9727WAA97              | BANCO DO BRASIL (CAYMAN) Var /2014/29-12-2049 CoCo (Call=18/06/2024) |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 1 462 595                |                  | 1 215 395   |
| USP9K037HAL70             | TELEMAR 5.5% /2010 - 23/10/2020                                      |  |            | 1 390 000                 | 1                  |                          | 1 042 664                |                  | 715 293     |
| USU16450AT27              | CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.0% /2015 - 15/12/2022 (Call=15/12/2018)     |  |            | 54 000                    | 0                  |                          | 48 837                   |                  | 24 144      |
| USU6547BA367              | NISSAN Float - 2013 / 26-09-2016                                     |  |            | 7 000                     | 1                  |                          | 6 363                    |                  | 6 440       |
| XS012650A21               | BARCLAYS BANK PLC Float /2001 - 23/03/2021                           |  |            | 1 720 000                 | 1                  |                          | 1 581 338                |                  | 1 581 989   |
| XS015278415               | ELEROR 6.625% /2002 - 09/08/2017                                     |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 127 701                  |                  | 148 875     |
| XS0160258280              | EDP FINANCE 2002 - 23/12/2022                                        |  |            | 93 357 000                | 2                  |                          | 181 170 501              |                  | 174 215 119 |
| XS0185490934              | CITIGROUP INC Var /2004 - 10/02/2019 (Call=10/02/2016)               |  |            | 38 000                    | 1                  |                          | 37 989                   |                  | 37 995      |
| XS0191752434              | BK. AMERICA Var /2004 - 06/05/2019                                   |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 93 263                   |                  | 100 963     |
| XS0192696553              | HECOS PLC Float /2004 - 01/08/2016 (Call=01/12/2015)                 |  |            | 1 000 000                 | 1                  |                          | 1 038 195                |                  | 1 038 195   |
| XS0215349357              | LEHMAN BROS FLOAT 2005/2049                                          |  |            | 2 000 000                 | 0                  |                          | 0                        |                  | 200         |
| XS0215828913              | PORTUGAL TELECOM INT FN 4.375% /2005 - 24/03/2017                    |  |            | 220 000                   | 1                  |                          | 202 886                  |                  | 139 746     |
| XS0221854200              | PORTUGAL TELECOM INT FN 4.5% /2005 - 16/05/2025                      |  |            | 575 000                   | 0                  |                          | 541 584                  |                  | 270 632     |
| XS0223447227              | EDP FINANCE BV 4.125% /2005 - 29/05/2020                             |  |            | 63 000                    | 0                  |                          | 92 136                   |                  | 103 542     |
| XS0230684233              | LUSITANO 4A MTG PLC - 2005 / 15-09-2048 (Call=15/12/2015)            |  |            | 3 249 277                 | 1                  |                          | 2 745 772                |                  | 2 756 383   |
| XS0236075908              | CITIGROUP INC /2005 - 30/11/2017 (Call=30/11/2015)                   |  |            | 300 000                   | 1                  |                          | 300 060                  |                  | 300 060     |
| XS0244930599              | EUROHYPO 5.125% - 21-01-2016                                         |  |            | 39 000                    | 1                  |                          | 36 049                   |                  | 37 616      |
| XS0249026582              | HECOS Float /2008 - 29/03/2016 (Call=29/09/2015)                     |  |            | 1 271 000                 | 1                  |                          | 1 261 350                |                  | 1 269 167   |
| XS0249443879              | BAC Float - 2006 / 28-03-2018 (Call=28/09/2015)                      |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 347 295                  |                  | 347 571     |
| XS0249580357              | NLC CAPITAL BANK PERP 2006/30-03-2049 (Call=30/03/2016)              |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 1 571 362                |                  | 1 605 112   |
| XS0250907218              | CEMG-CAYMAN SLA Float /2006 - 18/04/2016 (Call=19/10/2015)           |  |            | 1 800 000                 | 0                  |                          | 1 801 491                |                  | 819 218     |
| XS0255291626              | SANTANDER ISSUAN Var /2006/30/05/2018 (Call=30/11/2015)              |  |            | 1 450 000                 | 1                  |                          | 1 429 525                |                  | 1 427 054   |
| XS0256997007              | EDP FINANCE 4.625% - 2006 / 13-06-2016                               |  |            | 5 000 000                 | 1                  |                          | 5 376 998                |                  | 5 216 686   |
| XS02569783005             | ERSTBK Float /2006 - 19/07/2017 (Call=19/10/2015)                    |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 3 003 223                |                  | 2 945 159   |
| XS0267827169              | MERRILL LYNCH Float /2006 - 14/09/2018                               |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 590 760                  |                  | 590 760     |
| XS0269136163              | LLOY DS Float - 2006 / 30-09-2016 (Call=30/09/2015)                  |  |            | 231 000                   | 1                  |                          | 207 244                  |                  | 211 445     |
| XS0274618320              | BURKARD V C 0% MTG / 2006 - 10/12/2095 (Call=10/11/2015)             |  |            | 2 000 000                 | 0                  |                          | 0                        |                  | 200         |
| XS0275776283              | HTOGA 4.625% /2006 - 20/05/2016                                      |  |            | 2 500 000                 | 1                  |                          | 2 542 581                |                  | 2 599 331   |
| XS0275896112              | GENERAL ELEC CAP CORP Float /2006 - 28/12/2018                       |  |            | 70 000                    | 1                  |                          | 59 635                   |                  | 62 059      |
| XS0278435226              | BCP FINANCE BANK Float /2006 - 21/12/2016 (Call=21/09/2015)          |  |            | 8 057 000                 | 1                  |                          | 7 731 835                |                  | 7 260 850   |
| XS0282937985              | LEHMAN BROS HLDS Float /2007 - 05/02/2014                            |  |            | 2 500 000                 | 0                  |                          | 500                      |                  | 250         |
| XS0283143084              | ABANCA VPA Float /2007 - 03/02/2049 (Call=03/02/2017)                |  |            | 2 000 000                 | 1                  |                          | 1 220 000                |                  | 200         |
| XS0284443545              | HATONG INTL PLC Autocallable 10Y - 24/01/2017                        |  |            | 250 000                   | 1                  |                          | 128 425                  |                  | 230 675     |
| XS0287409212              | REPSOL INTL FINANCE 4.75% /2007 - 16/02/2017                         |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 545 172                  |                  | 543 742     |
| XS0289566902              | AVOCA V-X 1 DT MTG 2007 - 16/05/2024 (Call=16/11/2015)               |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 1 209 297                |                  | 1 405 621   |
| XS0289621343              | PERP 2007 - 1. 3R 14.50% - 2007 / 07-03-2016                         |  |            | 4 000 000                 | 0                  |                          | 400                      |                  | 0           |
| XS0294794705              | EDF 2007 / 10-04-2017                                                |  |            | 62 000                    | 1                  |                          | 57 377                   |                  | 61 274      |
| XS0303074883              | CITIGROUP INC 4.75% /2007 - 31/05/2017 (Call=29/09/2015)             |  |            | 250 000                   | 1                  |                          | 249 288                  |                  | 249 508     |
| XS0304816076              | TELECOM ITALIA Float - 2007 / 07-06-2016                             |  |            | 400 000                   | 1                  |                          | 388 253                  |                  | 401 550     |
| XS0313254046              | BCO FINANTIA INTL Float /2007 - 26/07/2017 (Call=26/10/2015)         |  |            | 7 700 000                 | 1                  |                          | 4 304 684                |                  | 5 030 624   |
| XS0353248874              | HATONG INTL PLC 6% /2008 - 20/03/2016 (CLN Barclays)                 |  |            | 1 000 000                 | 1                  |                          | 1 129 441                |                  | 1 191 584   |
| XS0353273807              | HATONG INTL PLC 6.3% /2008 - 20/03/2016 (CLN Barclays)               |  |            | 1 885 000                 | 1                  |                          | 1 976 175                |                  | 1 974 915   |
| XS0353274367              | HATONG INTL PLC Float 2008 - 20/03/2016 (CLN Barclays)               |  |            | 1 217 000                 | 1                  |                          | 1 217 769                |                  | 1 205 234   |
| XS0354181058              | BNP PARIBAS Float /2008 - 18/04/2018                                 |  |            | 300 000                   | 1                  |                          | 299 916                  |                  | 300 606     |
| XS0356221713              | EUROPEAN INVESTMENT BANK 9% /2008 - 21/12/2018                       |  |            | 4 230 000                 | 0                  |                          | 288 035                  |                  | 249 551     |
| XS0433130456              | BK. AMERICA 7% - 2009 / 15-06-2016                                   |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 287 734                  |                  | 287 185     |
| XS0433879605              | EDP FINANCE 4.75% /2009 - 26/09/2016                                 |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 50 935                   |                  | 52 168      |
| XS0454935395              | EDP FINANCE 4.9 % /2009/01-10-2019                                   |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 176 466                  |                  | 191 510     |
| XS0458566071              | ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019                                       |  |            | 23 100 000                | 0                  |                          | 380 810                  |                  | 15 015      |
| XS0462949443              | PT FN 5% /2009 - 04/11/2019                                          |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 641 352                  |                  | 331 156     |
| XS0480903466              | CREDIT SUISSE LD 3.875% /2010 - 25/01/2017                           |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 538 448                  |                  | 537 698     |
| XS0484986043              | GOLDMAN SACHS GRP 4.375% /2010 - 16/03/2017                          |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 56 258                   |                  | 54 216      |
| XS0495973470              | GLENCORE FINANCE 5.25% /2010 - 22/03/2017                            |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 630 057                  |                  | 614 607     |
| XS0498817542              |                                                                      |  |            |                           |                    |                          |                          |                  |             |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 9

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudero

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS |                                                                    |  | Quantidade | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço unitário | Valor de balanço Total |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------|--|------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|
| CODIGO                    | DESIGNAÇÃO                                                         |  |            |                           |                    |                          |                          |                           |                        |
| XS0832446250              | MORGAN STANLEY 3.75% - 2012 / 21-09-2017                           |  | 67 000     | 1                         |                    | 72 819                   |                          | 71 674                    |                        |
| XS0843939918              | PT FN 5.875% - 2012 / 17-04-2018                                   |  |            | 235 000                   | 1                  |                          | 184 150                  | 126 095                   |                        |
| XS0855179536              | PERIOL 9% 2012-15/05/2017 (Call=15/11/2015)                        |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 110 625                  | 100 984                   |                        |
| XS0857169998              | JP MORGAN Float (2013 - 20/06/2018 (CLN BP))                       |  |            | 2 950 000                 | 1                  |                          | 2 988 797                | 2 902 094                 |                        |
| XS0857196967              | JP MORGAN Float (2012 - 20/05/2018 (CLN ITraxx s9))                |  |            | 10 000 000                | 1                  |                          | 10 187 191               | 10 459 749                |                        |
| XS0857215346              | GLENCORE FIN DUBAI LTD Slep (2012 - 19/11/2018)                    |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 2 709 037                | 2 611 537                 |                        |
| XS0859686619              | HATGONG INV 9% - 2012 / 20-12-2017 (CLN PT Fin, TIT, EDP)          |  |            | 300 000                   | 1                  |                          | 289 800                  | 184 350                   |                        |
| XS0866278921              | CARREFOUR 1.875% /2012 - 19/12/2017                                |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 516 567                  | 515 482                   |                        |
| XS0867620725              | SOCGEN Var - 2014 / 07-04-2049 (CoCo (Call=07/04/2021)             |  |            | 2 600 000                 | 1                  |                          | 2 640 463                | 2 698 963                 |                        |
| XS0868356063              | HATGONG INV PLC 6.65% - 2012 / 20-12-2017 (CLN Renault, PT Fin, Ca |  |            | 36 000                    | 1                  |                          | 36 569                   | 24 245                    |                        |
| XS0873691884              | ABBEY NATL TREASURY SERV 1.75% /2013 - 15/01/2018                  |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 627 264                  | 626 556                   |                        |
| XS0878195584              | ACHMEA BANK NV 2.0% /2013 - 23/01/2018                             |  |            | 516 000                   | 1                  |                          | 541 655                  | 540 319                   |                        |
| XS0882237729              | ABENGOA FINANCE 8.875% /2013 - 05/02/2018                          |  |            | 1 500 000                 | 0                  |                          | 1 682 370                | 266 290                   |                        |
| XS0882673756              | HATGONG INV PLC - 2013 / 26-2-2017 (Autocall EDP, PT, GALP) (Call= |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 96 480                   | 96 480                    |                        |
| XS0885718782              | OTET 7.875% - 2013 / 07-02-2018                                    |  |            | 1 750 000                 | 1                  |                          | 2 092 375                | 1 927 625                 |                        |
| XS0893201433              | ITALCEMENTI FIN 6.125% /2013 - 21/02/2018                          |  |            | 1 600 000                 | 1                  |                          | 1 759 054                | 1 819 382                 |                        |
| XS0900009340              | HATGONG INV PLC /2013 - 09/03/2018 (CLN GALP)                      |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 50 093                   | 49 518                    |                        |
| XS0901370691              | MORGAN STANLEY 2.25% /2013 - 12/03/2018                            |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 529 711                  | 529 967                   |                        |
| XS0906117980              | ENERGA 3.25% - 2013 / 19-03-2020                                   |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 103 549                  | 109 049                   |                        |
| XS0906420574              | FIAT 6.625% - 2013 / 15-03-2018                                    |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 526 337                  | 570 337                   |                        |
| XS0906792014              | THALES SA 1.625% /2013 - 20/03/2018                                |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 521 214                  | 519 859                   |                        |
| XS0906792014              | ES FINANCER 5.25% /2013 - 12/06/2015                               |  |            | 613 000                   | 0                  |                          | 583 076                  | 136 664                   |                        |
| XS0906849372              | HELIX PETROLEUM FIN 8% 2013/01-05-2017                             |  |            | 300 000                   | 1                  |                          | 314 244                  | 295 044                   |                        |
| XS0927581842              | PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.625% /2013 - 08/05/2020                 |  |            | 18 150 000                | 0                  |                          | 10 121 315               | 8 831 768                 |                        |
| XS0927639780              | VOLKSWAGEN BANK 1.125% - 2013 / 08-02-2018                         |  |            | 9 000 000                 | 1                  |                          | 9 095 832                | 9 141 192                 |                        |
| XS0930010524              | HUTCHISON WHAMPOA Var pp 2013/10-05-2049 (call=10/05/2018)         |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 3 045 234                | 3 074 424                 |                        |
| XS0931621861              | HATGONG INV PLC /2013 - 20/12/2018 (CLN PT INT FIN)                |  |            | 127 150                   | 1                  |                          | 127 150                  | 175 360                   |                        |
| XS0934383999              | MCDONALDS 2% - 2013 / 01-05-2023                                   |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 96 524                   | 104 524                   |                        |
| XS0937065018              | MORGAN STANLEY Float /2013 - 20/06/2018 (CLN ITraxx Europe s9)     |  |            | 9 000 000                 | 1                  |                          | 8 832 312                | 9 304 848                 |                        |
| XS0938722237              | GLENCORE Float - 2013 / 27-05-2016                                 |  |            | 119 000                   | 1                  |                          | 103 016                  | 106 983                   |                        |
| XS0939914510              | HATGONG INV PLC 4.35% /2013 - 20/12/2016 (CLN PT INT FIN)          |  |            | 40 000                    | 1                  |                          | 40 048                   | 23 732                    |                        |
| XS0940711947              | BERKOLA INTL BV 2.875% /2013 - 11/11/2020                          |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 98 642                   | 110 223                   |                        |
| XS0943371194              | DONG ENERGY AS Var /2013 - 08/07/2013 (Call=08/07/2018)            |  |            | 2 854 000                 | 1                  |                          | 3 147 014                | 3 021 994                 |                        |
| XS0946967550              | HATGONG INV PLC Var. 2013 - 05/07/2016 (LFR FTSE 100)              |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 96 930                   | 104 980                   |                        |
| XS0948479745              | HATGONG INV PLC 7.45% /2013 - 20/09/2018 (CLN PT INT FIN 2018)     |  |            | 112 000                   | 1                  |                          | 112 232                  | 57 766                    |                        |
| XS0949142323              | DAMLER AG 3% /2013 - 10/07/2018                                    |  |            | 800 000                   | 0                  |                          | 102 714                  | 67 714                    |                        |
| XS0950414697              | HATGONG INV PLC (4Y LEVERAGE EURBOR 3M) /2013 - 02/08/2017         |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 49 756                   | 49 346                    |                        |
| XS0953215349              | FIAT 6.75% /2013 - 14/10/2019                                      |  |            | 3 100 000                 | 1                  |                          | 3 292 694                | 3 546 044                 |                        |
| XS0953783239              | AUSNET SERVICES HOLDINGS 2.375% /2013 - 24/07/2020                 |  |            | 4 700 000                 | 1                  |                          | 4 994 138                | 4 993 104                 |                        |
| XS0955552178              | BANCO DO BRASIL 3.75% - 2013 / 25-07-2018                          |  |            | 5 000 000                 | 1                  |                          | 5 196 695                | 4 757 465                 |                        |
| XS0956386999              | HATGONG INV PLC /2013 - 20/09/2018 (CLN Thyssenkrupp AG)           |  |            | 70 000                    | 1                  |                          | 67 062                   | 67 062                    |                        |
| XS0970695572              | BLEPORA 4.875% /2013 - 14/09/2020                                  |  |            | 650 000                   | 1                  |                          | 709 815                  | 737 350                   |                        |
| XS0970836903              | HATGONG INV 5% - 2013 / 20-09-2016 (CLN PT Fin)                    |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 93 749                   | 67 709                    |                        |
| XS0970858899              | HATGONG INV var - 2013 / 09-10-2016 (Autocall Eurostoxx)           |  |            | 150 000                   | 1                  |                          | 150 000                  | 169 255                   |                        |
| XS0972570361              | TELEFONICA Var pp - 2013/18-09-2049 (Call=18/09/2018)              |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 223 694                  | 214 194                   |                        |
| XS0972684954              | TV AZTECA SA 7.625% /2013/18-09-2020 (Call=18/09/2017)             |  |            | 8 325 000                 | 1                  |                          | 4 741 078                | 4 617 054                 |                        |
| XS0972760721              | HATGONG INV 6% - 2013 / 20-09-2016 (CLN Brisa)                     |  |            | 300 000                   | 1                  |                          | 300 500                  | 303 320                   |                        |
| XS0973209421              | CNOOC 2.75% /2013 - 03/10/2020                                     |  |            | 10 710 000                | 1                  |                          | 11 361 734               | 11 324 616                |                        |
| XS0974375130              | TELECOM ITALIA 4.875% /2013 / 25-09-2020                           |  |            | 3 000 000                 | 1                  |                          | 3 007 740                | 3 442 560                 |                        |
| XS0974877150              | GLENCORE FINANCE 3.375% /2013 - 30/09/2020                         |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 210 197                  | 165 947                   |                        |
| XS0975663681              | HATGONG INV PLC /2013 - 20/12/2018 (CLN Thyssenkrupp AG 2018 I)    |  |            | 10 000                    | 1                  |                          | 10 017                   | 9 556                     |                        |
| XS0975661199              | HATGONG INV PLC /2013 - 20/12/2018 (CLN BRITISH AIRWAYS)           |  |            | 98 000                    | 1                  |                          | 96 180                   | 98 836                    |                        |
| XS0980066996              | LLOYDS BANK PLC 1.875% /2013 - 10/10/2018                          |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 628 920                  | 627 234                   |                        |
| XS0982540404              | ROA CAPITAL IRELAND PLC 6% /2013 - 17/10/2018                      |  |            | 6 000 000                 | 1                  |                          | 6 544 240                | 6 460 180                 |                        |
| XS0982711714              | PETROBRAS 4.75% /2014 - 14/01/2025                                 |  |            | 215 000                   | 1                  |                          | 242 827                  | 145 271                   |                        |
| XS0982712951              | EMPARK Float - 2013 / 15-12-2019 (Call=15/12/2015)                 |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 102 739                  | 100 180                   |                        |
| XS0982774399              | REN 4.75% - 2013 / 16-10-2020                                      |  |            | 5 100 000                 | 1                  |                          | 5 146 763                | 5 915 303                 |                        |
| XS0986017453              | REYNOLDSON S.P.A. Float /2013 - 15/12/2019 (Call=15/12/2015)       |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 200 153                  | 200 082                   |                        |
| XS0989061345              | CAIXA BANK Var - 2013 / 14-11-2023 (Call=14/11/2018)               |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 1 500 659                | 1 579 955                 |                        |
| XS0989536079              | HATGONG INV 6.85% /2013 - 20/12/2018 (CLN SY EDP, PT, Telecom Ital |  |            | 50 000                    | 1                  |                          | 35 805                   | 27 560                    |                        |
| XS0994604824              | HATGONG INV - 2013 / 19-12-2016 (Autocall EDP, PT, GALP) (Call=18/ |  |            | 150 000                   | 1                  |                          | 140 905                  | 145 830                   |                        |
| XS0994605045              | HATGONG INV 5.35% - 2013 / 20-12-2018 (CLN British Airways PLC)    |  |            | 500 000                   | 1                  |                          | 485 593                  | 502 793                   |                        |
| XS0995029806              | ANGLO AMERICANA 1.75% /2013 - 20/12/2021                           |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 96 196                   | 96 196                    |                        |
| XS0995130712              | EUROPEAN INVESTMENT BANK 8.5% /2013 - 25/07/2019                   |  |            | 1 060 000                 | 0                  |                          | 310 125                  | 322 767                   |                        |
| XS0995380580              | EDP FINANCE 4.125% - 2013 / 20-01-2021                             |  |            | 6 250 000                 | 1                  |                          | 6 489 250                | 6 999 936                 |                        |
| XS0996734868              | OMIAV 1.75% /2013 - 25/11/2019                                     |  |            | 60 000                    | 1                  |                          | 59 803                   | 63 133                    |                        |
| XS0997829519              | LINEA GROUP HOLDING SPA /2013 - 28/11/2018                         |  |            | 6 500 000                 | 1                  |                          | 7 076 513                | 6 973 225                 |                        |
| XS0997979249              | BHARTI ARTTEL INTERNETIO 4.0% /2013 - 10/12/2018                   |  |            | 6 000 000                 | 1                  |                          | 6 466 770                | 6 419 850                 |                        |
| XS0999554873              | FINMEC FINANCE 4.5% /2013/19-01-2021                               |  |            | 5 000 000                 | 1                  |                          | 5 245 152                | 5 657 038                 |                        |
| XS1001501078              | HATGONG INV 8.5% - 2013 / 09-12-2016 (Linked Shares Mexico)        |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 185 400                  | 157 900                   |                        |
| XS1001501151              | HATGONG INV 7% - 2013 / 09-12-2016 (Call=09/12/2015)               |  |            | 100 000                   | 1                  |                          | 81 780                   | 87 260                    |                        |
| XS1002112454              | PAROBANK 6.5% - 2014 / 29-12-2049                                  |  |            | 16 000                    | 1                  |                          | 17 426                   | 17 426                    |                        |
| XS1002933072              | HEIGR 3.25% - 2013 / 21-10-2021                                    |  |            | 3 121 000                 | 1                  |                          | 3 293 815                | 3 343 306                 |                        |
| XS1004873813              | SUMITOMO MITSUBI BANKING 2.25% /2013 - 16/12/2020                  |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 1 581 933                | 1 590 048                 |                        |
| XS1006574146              | HATGONG INV 6.5% - 2014 - 20/12/2018 (SY FTD EDP/PT/BRISA)         |  |            | 750 000                   | 1                  |                          | 493 092                  | 301 227                   |                        |
| XS1014670233              | BANK OF IRELAND 3.25% /2014 - 15/01/2019                           |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 7 926 791                | 7 949 894                 |                        |
| XS1014710361              | EUROPEAN INTL BK 10.5% /2014 - 21/12/2017                          |  |            | 1 150 000                 | 0                  |                          | 296 210                  | 296 770                   |                        |
| XS1017615920              | BANCA POP DI VICENZA 3.5% /2014 - 20/01/2017                       |  |            | 600 000                   | 1                  |                          | 609 649                  | 595 099                   |                        |
| XS1020952435              | TELECOM ITALIA SPA 4.5% - 2013 / 25-01-2021                        |  |            | 900 000                   | 1                  |                          | 958 930                  | 1 043 833                 |                        |
| XS1024864224              | HATGONG INV PLC 5.65% /2014 - 20/03/2019 (EUR SY CLN Brisa)        |  |            | 165 000                   | 1                  |                          | 165 285                  | 167 116                   |                        |
| XS1028956222              | NUMERABLES 3.75% /2014 / 15-05-2022 (CALL=15-05-2017)              |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 1 530 234                | 1 561 479                 |                        |
| XS1029860174              | CEMEX 5.25% - 2014 / 01-04-2021 (Call=01/04/2017)                  |  |            | 200 000                   | 1                  |                          | 206 996                  | 197 836                   |                        |
| XS1033018158              | UNIONE DI BANCHE ITALIANE 2.875% /2014 - 18/02/2019                |  |            | 13 000 000                | 1                  |                          | 13 989 630               | 13 965 255                |                        |
| XS1033736890              | ACHMEA BANK NV 2.75% /2014 - 18/02/2021                            |  |            | 3 545 000                 | 1                  |                          | 3 671 524                | 3 862 732                 |                        |
| XS1037897857              | HATGONG INV 6.1% - 2014 / 20-03-2019 (SY FTD PT, ArcelorMittal and |  |            | 550 000                   | 0                  |                          | 550 729                  | 272 862                   |                        |
| XS1043113529              | TEILLUS LUDER VIONA OV 12.5% /2014 - 17/03/2021                    |  |            | 1 500 000                 | 1                  |                          | 1 586 644                | 1 584 905                 |                        |
| XS1043640637              | PREMER FOODS FINANCE Float /2014/15-03-2020                        |  |            | 240 000                   | 1                  |                          | 301 046                  | 305 761                   |                        |
| XS1044811591              | ENERGIE Var /2014 - 02-04-2076 (Call=02/04/2021)                   |  |            | 2 746 000                 | 1                  |                          | 2 780 196                | 2 621 164                 |                        |
| XS1046325640              | AGENCE FRANCAISE DEVELOP 2% - 2014 / 18-03-2019                    |  |            | 20 000                    | 1                  |                          | 18 374                   | 18 801                    |                        |
| XS1046710233              | ESOLUX 6.625% /2014 - 15/04/2021 (Call=15/04/2017)                 |  |            | 200 000                   | 0                  |                          | 172 760                  | 50 760                    |                        |
| XS1046851025              | CNH INDUSTRIAL FIN 2.75% /2014/18-03-2019                          |  |            | 6 000 000                 | 1                  |                          | 6 115 085                | 6 128 756                 |                        |

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 10

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 50302486  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudero

Valores em euros

| Anexo 1 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | </ |  |
|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|--|
|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|--|

**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Folha 11

Ano: 2015  
Empresa de Seguros: GNB - Companhia de Seguros de Vida S.A.  
Nº de identificação: 503024856  
Ident. do resp. pela informação: Nuno Escudeiro

Valores em euros

| IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS     | CÓDIGO | DESIGNAÇÃO                                                        | Quantidade  | Montante do valor nominal | % do valor nominal | Preço médio de aquisição | Valor total de aquisição | Valor de balanço |                  |
|-------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
|                               |        |                                                                   |             |                           |                    |                          |                          | unitário         | Total            |
| XS130832958                   |        | BAIC INFALFA HK RM/ST 1.9% /2015 - 02/11/2020                     |             | 8 550 000                 | 1                  |                          | 8 811 996                |                  | 8 737 011        |
| XS1308674131                  |        | ROYAL BANK OF CANADA Float /2015 - 22/10/2018                     |             | 5 000 000                 | 1                  |                          | 5 003 665                |                  | 5 012 865        |
| XS1310053936                  |        | DVB BANK SE 1.25% /2015 - 22/04/2020                              |             | 13 700 000                | 1                  |                          | 13 762 398               |                  | 13 761 660       |
| XS1310480744                  |        | JPMORGAN CHASE & CO 1.5% /2015 - 26/10/2022                       |             | 100 000                   | 1                  |                          | 99 836                   |                  | 101 069          |
| XS1311139601                  |        | COUNCIL OF EUROPE 0.375% /2015 - 27/10/2022                       |             | 2 256 000                 | 1                  |                          | 2 254 729                |                  | 2 256 950        |
| XS1314238459                  |        | IREN SPA 2.75% /2015 - 02/11/2022                                 |             | 7 700 000                 | 1                  |                          | 7 995 841                |                  | 7 995 088        |
| XS1314318301                  |        | PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.125% /2015 - 02/11/2023                 |             | 1 800 000                 | 1                  |                          | 1 802 924                |                  | 1 798 368        |
| XS1315154721                  |        | NATIONWIDE BLDG SOCIETY Float /2015 - 02/11/2018                  |             | 200 000                   | 1                  |                          | 200 131                  |                  | 200 336          |
| XS1316037545                  |        | SANTAN CONSUMER FINANCE 1.5% /2015 - 12/11/2020                   |             | 10 610 000                | 1                  |                          | 10 610 866               |                  | 10 579 961       |
| XS1316567343                  |        | AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1.125% /2015 - 04/11/2021                  |             | 200 000                   | 1                  |                          | 199 946                  |                  | 200 860          |
| XS1319652902                  |        | NESTLE FINANCE NTL LTD 0.75% /2015 - 16/05/2023 (Call=16/02/2023) |             | 4 511 000                 | 1                  |                          | 4 471 799                |                  | 4 455 840        |
| XS1321405968                  |        | FCA CAPITAL IRELAND PLC 1.25% /2015 - 13/06/2018                  |             | 1 300 000                 | 1                  |                          | 1 300 155                |                  | 1 305 238        |
| XS1321956333                  |        | BMW FINANCE NV 0.875% /2015 - 17/11/2020                          |             | 3 550 000                 | 1                  |                          | 3 551 498                |                  | 3 552 101        |
| XS1321974740                  |        | WFP FINANCE 2013 0.75% /2015 - 18/11/2019                         |             | 100 000                   | 1                  |                          | 100 002                  |                  | 100 219          |
| XS1323028479                  |        | VODAFONE GROUP PLC 0.875% /2015 - 17/11/2020                      |             | 500 000                   | 1                  |                          | 498 461                  |                  | 499 366          |
| XS1323463056                  |        | UNITED PARCEL SERVICE Float /2015 - 15/07/2020                    |             | 3 600 000                 | 1                  |                          | 3 601 386                |                  | 3 602 358        |
| XS1324446092                  |        | AP MOELLER-MAERSK A/S 1.5% /2015 - 24/11/2022                     |             | 3 100 000                 | 1                  |                          | 3 080 676                |                  | 3 030 301        |
| XS1324628750                  |        | BAT NTL FINANCE PLC 1.0% /2015 - 23/05/2022 (Call=23/02/2022)     |             | 1 700 000                 | 1                  |                          | 1 689 814                |                  | 1 663 923        |
| XS1325825211                  |        | PRICELINE GROUP INC 2.15% /2015 - 25/11/2022 (Call=25/08/2022)    |             | 11 700 000                | 1                  |                          | 11 714 203               |                  | 11 731 295       |
| XS1330434389                  |        | HEINEKEN NV 1.5% /2015 - 07/12/2024 (Call=07/09/2024)             |             | 4 500 000                 | 1                  |                          | 4 458 436                |                  | 4 422 031        |
| XS133425361                   |        | REPSOL NTL FINANCE 2.125% /2015 - 16/12/2020                      |             | 14 800 000                | 1                  |                          | 14 799 085               |                  | 14 716 689       |
| XS0140546853                  |        | INTEREST-BEARING AMORTISING NOTES (SERIE 30)                      |             | 1 114 154                 | 1                  |                          | 583 919                  |                  | 746 268          |
|                               |        | FIDUCIARY DEPOSIT (RNP)                                           |             | 4 048 000                 | 1                  |                          | 14 444                   |                  | 14 590           |
|                               |        | FIDUCIARY DEPOSIT 293 (JPM)                                       |             | 3 205 000                 | 1                  |                          | 20 571                   |                  | 20 800           |
|                               |        | FIDUCIARY DEPOSIT 315 (JPM)                                       |             | 944 000                   | 1                  |                          | 77 335                   |                  | 78 802           |
| XS0346776973                  |        | Amortising Secured Repackaged Notes due 2020                      |             | 5 667 613                 | 1                  |                          | 1 214 607                |                  | 1 351 548        |
| XS0416984339                  |        | Amortising Secured Repackaged Notes due 20 th November 2022       |             | 3 425 000                 | 1                  |                          | 1 320 692                |                  | 1 213 083        |
| FR0011731876                  |        | Accor SA 2.625% Sen 14/05.02.21                                   |             | 300 000                   | 1                  |                          | 325 836                  |                  | 320 243          |
| BE6277215545                  |        | AG Insurance SA VAR Sub 15/30.06.47                               |             | 400 000                   | 1                  |                          | 394 500                  |                  | 376 641          |
| XS1324446092                  |        | AP Moeller Maersk AS 1.5% EMTN Reg S Sen 15/24.11.22              |             | 300 000                   | 1                  |                          | 297 675                  |                  | 293 888          |
| XS1209863254                  |        | Bank of America Corp 1.375% EMTN Reg S Sen 15/26.03.25            |             | 400 000                   | 1                  |                          | 396 449                  |                  | 385 570          |
| XS1059619012                  |        | Bank of Ireland 2% EMTN Reg S Sen 14/08.05.17                     |             | 400 000                   | 1                  |                          | 389 160                  |                  | 413 066          |
| XS1075963485                  |        | Bank of Ireland VAR EMTN Sub 14/11.06.24                          |             | 300 000                   | 1                  |                          | 304 350                  |                  | 318 218          |
| XS1324828750                  |        | BAT Int Finance Plc 1% EMTN Reg S Sen 15/23.05.22                 |             | 300 000                   | 1                  |                          | 297 891                  |                  | 294 368          |
| XS1028954953                  |        | Bharti Airtel Intl Netherld BV 3.375% 14/20.05.21                 |             | 300 000                   | 1                  |                          | 300 725                  |                  | 320 214          |
| XS1117297785                  |        | BlackRock Inc 1.25% Sen 15/05.05.25                               |             | 400 000                   | 1                  |                          | 398 656                  |                  | 387 003          |
| ES0213249008                  |        | Caixa d'Estalvis de Girona FRN Sub Ser 1.05/21.09.16              |             | 400 000                   | 1                  |                          | 390 422                  |                  | 396 078          |
| XS1173792059                  |        | Citigroup Inc 1.75% Sen 15/28.01.25                               |             | 400 000                   | 1                  |                          | 397 352                  |                  | 401 299          |
| XS0972523947                  |        | Credit Suisse VAR Regd Ser 1 Sub 13/18.09.25                      |             | 200 000                   | 1                  |                          | 225 500                  |                  | 221 552          |
| DE0000874399                  |        | Deutsche Bank AG 1.125% EMTN Sen 15/17.03.25                      |             | 400 000                   | 1                  |                          | 395 660                  |                  | 376 413          |
| XS0982708696                  |        | Discovery Communications LLC 2.375% Sen 14/07.03.22               |             | 100 000                   | 1                  |                          | 107 425                  |                  | 101 063          |
| BE0002239086                  |        | Ela Syst Operator SA NV 1.375% EMTN Reg S Sen 15/27.05.24         |             | 300 000                   | 1                  |                          | 299 505                  |                  | 296 290          |
| XS1209031019                  |        | ELMBV VAR Sub 15/01.09.Perpetual                                  |             | 400 000                   | 1                  |                          | 392 920                  |                  | 371 840          |
| XS1077882121                  |        | Emirates Telecom Gr Co PJSC 1.75% EMTN Sen 14/18.06.21            |             | 300 000                   | 1                  |                          | 309 000                  |                  | 309 414          |
| XS1204116088                  |        | Faurecia SA 1.125% Sen 15/15.06.22                                |             | 200 000                   | 1                  |                          | 195 940                  |                  | 197 681          |
| XS1111858756                  |        | FCA Capital Ireland Plc 2% EMTN Reg S Ser FGAC-8 14/23.10.19      |             | 400 000                   | 1                  |                          | 406 776                  |                  | 408 618          |
| XS1196536731                  |        | Flow serve Corp 1.25% Reg S Sen 15/17.03.22                       |             | 300 000                   | 1                  |                          | 298 008                  |                  | 284 921          |
| XS1330434389                  |        | Heineken NV 1.5% EMTN Reg S Sen 15/07.12.24                       |             | 300 000                   | 1                  |                          | 296 934                  |                  | 295 527          |
| XS1241699922                  |        | Immobiliaria Colonial SA 1.853% Sen 15/05.06.19                   |             | 400 000                   | 1                  |                          | 400 000                  |                  | 407 919          |
| XS1197351577                  |        | Intesa Sanpaolo SpA 1.125% Reg S Sen 15/04.03.22                  |             | 400 000                   | 1                  |                          | 398 783                  |                  | 393 701          |
| XS0215159731                  |        | Lafarge SA 4.75% EMTN Tr 1 05/23.03.20                            |             | 250 000                   | 1                  |                          | 287 816                  |                  | 297 133          |
| XS1204254715                  |        | NN Group NV 1% EMTN Sen 15/18.03.22                               |             | 400 000                   | 1                  |                          | 399 421                  |                  | 394 418          |
| XS1136388425                  |        | Nomura Europe Finance NV 1.5% EMTN Sen 14/12.05.21                |             | 400 000                   | 1                  |                          | 399 668                  |                  | 403 788          |
| XS1215825211                  |        | Priceline Group Inc (The) 2.15% Sen 15/25.11.22                   |             | 300 000                   | 1                  |                          | 299 115                  |                  | 301 159          |
| XS1171914515                  |        | Rabobank Nederland NV VAR Sub 15/29.06.Perpetual                  |             | 200 000                   | 1                  |                          | 200 000                  |                  | 203 051          |
| FR0012759744                  |        | ROI Banque SA 1.25% EMTN Sen 15/08.06.22                          |             | 300 000                   | 1                  |                          | 298 068                  |                  | 295 512          |
| XS1060547931                  |        | Redaxis Gas Finance BV 2.75% EMTN Reg S Sen 14/08.04.21           |             | 400 000                   | 1                  |                          | 397 492                  |                  | 431 201          |
| XS132425361                   |        | Repsol Int Finance BV 2.125% EMTN Reg S Sen 15/16.12.20           |             | 300 000                   | 1                  |                          | 298 649                  |                  | 298 232          |
| XS1049037200                  |        | Royal Bank of Scotland Gr Plc VAR EMTN 14/25.03.24                |             | 400 000                   | 1                  |                          | 386 529                  |                  | 422 559          |
| XS1199964575                  |        | Ryanair Ltd 1.125% EMTN Sen 15/10.03.23                           |             | 300 000                   | 1                  |                          | 298 224                  |                  | 289 785          |
| XS1264601805                  |        | Santander Consumer Fin SA 1.1% Reg S Sen 15/30.07.18              |             | 400 000                   | 1                  |                          | 401 800                  |                  | 406 963          |
| XS1220876384                  |        | Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 0.5% Reg S Sen 15/27.04.18         |             | 400 000                   | 1                  |                          | 399 028                  |                  | 399 638          |
| XS1165754853                  |        | State Grid Europe Dev 2014 Plc 1.5% Ser A 15/26.01.22             |             | 300 000                   | 1                  |                          | 298 570                  |                  | 295 909          |
| XS1082970853                  |        | Tesco Plc 1.375% EMTN Sen 14/01.07.19                             |             | 200 000                   | 1                  |                          | 195 822                  |                  | 194 002          |
| XS1211040917                  |        | Teva Pharmaceutical Fin I BV 1.25% 15/31.03.23                    |             | 300 000                   | 1                  |                          | 297 177                  |                  | 287 320          |
| XS1322966537                  |        | Thermo Fisher Scientific Inc 1.5% Sen 15/01.12.20                 |             | 300 000                   | 1                  |                          | 299 913                  |                  | 303 152          |
| CH0236733827                  |        | UBS AG VAR Comp Tier 2 Sub 14/12.02.26                            |             | 200 000                   | 1                  |                          | 217 680                  |                  | 222 477          |
| XS098600164                   |        | Unione di Banche Italiane SpA 2.75% EMTN Reg S 13/25.04.17        |             | 300 000                   | 1                  |                          | 295 181                  |                  | 314 811          |
| XS1197205591                  |        | Unitymedia NRW GmbH 3.5% Reg S Sen 15/15.01.27                    |             | 200 000                   | 1                  |                          | 196 960                  |                  | 190 742          |
|                               |        | ...                                                               |             |                           |                    |                          |                          |                  |                  |
|                               |        | sub-total                                                         | -           | 3085 471 369              | -                  | -                        | 1624 584 330             | -                | 1416 148 058     |
| 2.3 - Derivados de negociação |        | sub-sub-total                                                     | -           | 4777 259 370              | -                  | -                        | 3352 668 307             | -                | 3150 826 560     |
|                               |        | ...                                                               |             |                           |                    |                          |                          |                  |                  |
|                               |        | sub-total                                                         | -           | -                         | -                  | -                        | -                        | -                | 9 952 085        |
| 2.4 - Derivados de cobertura  |        | sub-sub-total                                                     | -           | -                         | -                  | -                        | -                        | -                | 9 952 085        |
|                               |        | ...                                                               |             |                           |                    |                          |                          |                  |                  |
|                               |        | sub-total                                                         | -           | -                         | -                  | -                        | -                        | -                | -                |
|                               |        | sub-sub-total                                                     | -           | -                         | -                  | -                        | -                        | -                | -                |
| 3 - TOTAL GERAL               |        | total                                                             | 787 571 136 | 5459 575 647              | -                  | -                        | 5628 348 575             | -                | 5438 449 827     |
|                               |        | total                                                             | 787 571 236 | 5459 575 647              | -                  | -                        | 5628 788 368             | -                | 5.438.911.661,86 |

DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES)

| RAMOS/GRUPOS DE RAMOS         | Provisão para sinistros<br>em 31/12/N-1<br>(1) | Custos com sinistros *<br>montantes pagos no exercício<br>(2) | Provisão para sinistros *<br>em 31/12/N<br>(3) | Reajustamentos<br>(3)+(2)-(1) |
|-------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>VIDA</b>                   | 10.122.629                                     | 6.266.816                                                     | 5.835.277                                      | 1.979.464                     |
| <b>NÃO VIDA</b>               |                                                |                                                               |                                                |                               |
| ACIDENTES E DOENÇA            |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| INCÊNDIO E OUTROS DANOS       |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| AUTOMÓVEL                     |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| -RESPONSABILIDADE CIVIL       |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| -OUTRAS COBERTURAS            |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| MARÍTIMO, AÉREO E TRANSPORTES |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| RESPONSABILIDADE CIVIL GERAL  |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| CRÉDITO E CAUÇÃO              |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| PROTECÇÃO JURÍDICA            |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| ASSISTÊNCIA                   |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| DIVERSOS                      |                                                |                                                               |                                                | -                             |
| <b>TOTAL</b>                  | -                                              | -                                                             | -                                              | -                             |
| <b>TOTAL GERAL</b>            | 10.122.629                                     | 6.266.816                                                     | 5.835.277                                      | 1.979.464                     |

NOTAS:

\* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores