

**A1 Relatório do Conselho de  
Administração  
Contas Consolidadas**

# RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

## ÍNDICE

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>SÍNTESE DE INDICADORES.....</b>                                 | <b>3</b>  |
| <b>2</b> | <b>SUMÁRIO EXECUTIVO.....</b>                                      | <b>4</b>  |
| <b>3</b> | <b>APRESENTAÇÃO DO GRUPO FIDELIDADE (ÁREA SEGURADORA).....</b>     | <b>5</b>  |
| 3.1      | DIMENSÃO/POSICIONAMENTO DA ÁREA SEGURADORA DO GRUPO FIDELIDADE ... | 6         |
| 3.2      | RECURSOS HUMANOS.....  | 6         |
| 3.3      | RESPONSABILIDADE SOCIAL .....                                      | 7         |
| <b>4</b> | <b>ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO E COMPETITIVO.....</b>             | <b>8</b>  |
| 4.1      | ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO .....                                 | 8         |
| 4.2      | ENQUADRAMENTO COMPETITIVO DA ÁREA SEGURADORA .....                 | 8         |
| 4.3      | ENQUADRAMENTO COMPETITIVO DA ÁREA DA SAÚDE.....                    | 9         |
| <b>5</b> | <b>ANÁLISE DA ATIVIDADE.....</b>                                   | <b>10</b> |
| 5.1      | POSICIONAMENTO DA ÁREA SEGURADORA .....                            | 10        |
| 5.2      | POSICIONAMENTO DA ÁREA HOSPITALAR .....                            | 12        |
| 5.3      | SÍNTESE DA ATIVIDADE DAS PARTICIPADAS.....                         | 12        |
| <b>6</b> | <b>NOTAS FINAIS .....</b>  | <b>21</b> |

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

Em cumprimento das exigências legais e estatutárias de prestação de informação, vem o Conselho de Administração da Fidelidade apresentar o Relatório e Contas relativo às contas consolidadas do exercício de 2015.

A satisfação dessas exigências constitui também uma oportunidade para, precedendo a análise da evolução dos vários segmentos do negócio e a apresentação das demonstrações financeiras, expor, em traços gerais, os aspetos de maior relevância para a caracterização da empresa, bem como as principais linhas de orientação no desenvolvimento da sua atividade.

# RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

## 1 SÍNTESE DE INDICADORES

(milhões de euros)

|  | 2015            | 2014<br>Reexpresso |
|--|-----------------|--------------------|
| <b>FIDELIDADE (Contas Consolidadas)</b>              |                 |                    |
| <b>Ativo Líquido</b>                                 | <b>15.092,9</b> | <b>14.102,1</b>    |
| <b>Capitais Próprios</b>                             | <b>1.891,4</b>  | <b>1.296,6</b>     |
| <b>Interesses minoritários</b>                       | <b>33,8</b>     | <b>41,7</b>        |
| <b>Passivo</b>                                       | <b>13.167,8</b> | <b>12.763,9</b>    |
| <b>Rácio de Solvência</b>                            | <b>236,8%</b>   | <b>147,2%</b>      |
| <b>Resultado Líquido</b>                             | <b>286,3</b>    | <b>178,2</b>       |
| <b>ATIVIDADE SEGURADORA</b>                          |                 |                    |
| <b>Prémios Brutos Emitidos (milhões de euros)</b>    | <b>3.967,7</b>  | <b>4.177,9</b>     |
| Ramos Vida   | 297,3           | 282,0              |
| Contratos de Investimento (Instrumentos Financeiros) | 2.498,0         | 2.805,6            |
| Ramos Não Vida                                       | 1.172,4         | 1.090,4            |
| <b>Quotas de Mercado (Actividade em Portugal)</b>    | <b>29,7%</b>    | <b>28,0%</b>       |
| Ramos Vida (incluindo Contratos de Investimento)     | 31,4%           | 28,9%              |
| Ramos Não Vida                                       | 26,1%           | 25,5%              |

---

## **2 SUMÁRIO EXECUTIVO**

---

O ano de 2015 fica marcado pela implementação com sucesso de um programa de ação estratégica, denominado Projeto Compass, com as seguintes vantagens imediatas:

- fortalecimento do negócio doméstico, traduzido num reforço da liderança de Mercado;
- expansão internacional, tendo decorrido o primeiro ano completo de atividade das sucursais em Moçambique e a assunção de maiores ambições relativamente à operação em Macau, tendo-se procedido à transformação da sucursal Não Vida em filial;
- melhoria na gestão de investimentos, que permitiu a obtenção de uma elevada rentabilidade dos mesmos num contexto de alguma instabilidade;
- transformação organizacional com reflexos diretos nos níveis de eficiência e consequentemente dos rácios de despesas associados aos ramos Não Vida.

A Fidelidade obteve um resultado consolidado de 286,3 milhões de euros, um acréscimo de 108,1 milhões de euros face ao ano anterior, tendo atingido, em 2015, um volume de prémios brutos emitidos (incluindo recursos captados ao abrigo de contratos de investimento) de 3.968 milhões de euros face a 4.178 milhões de euros em 2014.

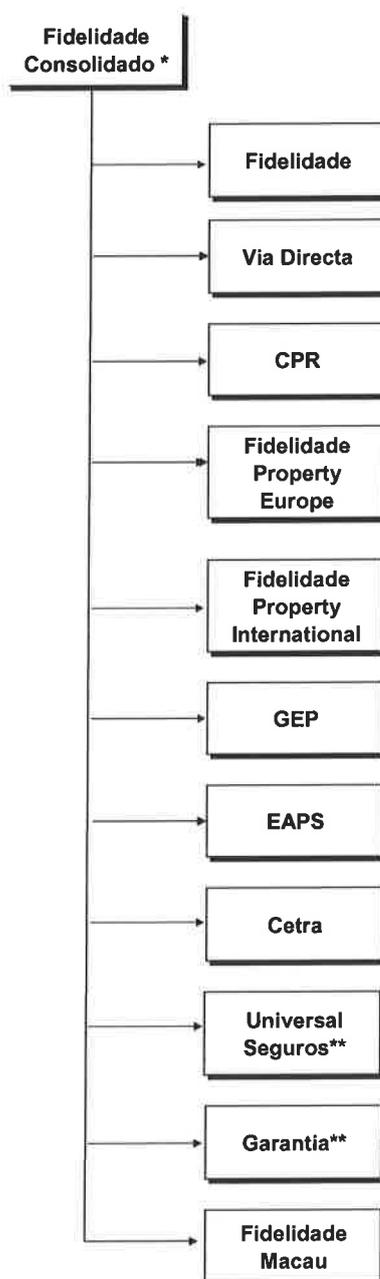
A atividade em Portugal, responsável pela maioria da produção (94,9%), atingiu um volume de prémios de seguro direto de 3.765 milhões de euros, correspondente a um decréscimo de 5,9% face a 2014, um desempenho favorável comparativamente ao Mercado (-11,4%).

O Grupo Fidelidade reforçou assim a liderança do mercado segurador nacional, com uma quota de mercado total de 29,7% (+1,7pp face a 2014), ocupando, de forma destacada, o lugar de topo, quer no conjunto da atividade Vida, quer no conjunto da atividade Não Vida, bem como em todos os seus principais ramos.

O Ativo Líquido consolidado situou-se em 15,1 mil milhões de euros, tendo por sua vez os Capitais Próprios, incluindo Interesses Minoritários, ascendido a 1,9 mil milhões de euros, um acréscimo de 587 milhões de euros face a 2014 resultante sobretudo de um aumento de capital através de prestações suplementares no montante de 522 milhões de euros.

**3 APRESENTAÇÃO DO GRUPO FIDELIDADE (ÁREA SEGURADORA)**

As empresas detidas pela Fidelidade operam no mercado segurador nacional através de diversas marcas suportadas pela maior e mais diversificada rede de distribuição do mercado de seguros em Portugal, estando igualmente presentes em diversos países, quer através de sucursais da Fidelidade, quer através de participadas (nomeadamente a Universal Seguros, a Garantia e a Fidelidade Macau).



\*Organograma simplificado

\*\*Participada consolidada pelo método integral, mas não detida a 100%

# RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

## 3.1 DIMENSÃO/POSICIONAMENTO DA ÁREA SEGURADORA DO GRUPO FIDELIDADE

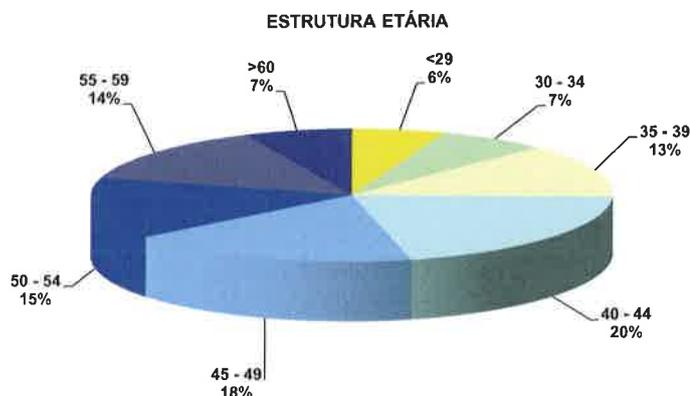
A área seguradora do Grupo Fidelidade atua globalmente no mercado segurador português, comercializando produtos de todos os ramos de seguros, no âmbito de uma estratégia multimarca e através da maior e mais diversificada rede de distribuição de produtos de seguros do mercado nacional: agências Fidelidade; mediadores ligados; agentes; corretores; agências bancárias CGD; balcões CTT; internet e canal telefónico.

No que respeita à atividade internacional, a área seguradora da Fidelidade está presente em sete países, distribuídos por três continentes (Espanha, França, Luxemburgo, Macau, Angola, Cabo Verde e Moçambique).

## 3.2 RECURSOS HUMANOS

Em 2015, existiam 3.208 trabalhadores em serviço no conjunto das empresas integradas na área seguradora do Grupo Fidelidade.

O efetivo permanente apresentou uma idade média de 45,6 anos e uma antiguidade média de 18,3 anos.



Em termos de formação académica, continuou a verificar-se uma tendência de aumento do nível de escolaridade, sendo que os colaboradores com formação superior representam 46% do total.

### NÍVEL DE HABILITAÇÃO



## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

### **3.3 RESPONSABILIDADE SOCIAL**

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

Com vista a uma sociedade mais consciente e sustentável, o incremento de produtos que permitam sensibilizar para as questões relacionadas com a poupança e a reforma, promovendo o efeito de contágio na adoção de uma nova mentalidade, é exemplo concreto da aplicação da estratégia da Companhia ao nível do negócio.

Em matéria de saúde, a prevenção ativa é central na atuação da Companhia pelo que, em 2015, lançou o primeiro seguro de saúde oncológico em Portugal. No mesmo ano, e com o objetivo de oferecer uma proteção eficaz e abrangente aos seus clientes em caso de acidente pessoal, a Fidelidade criou o Proteção Vital das Pessoas, um seguro inovador no mercado, que começa onde os outros acabam.

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

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

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

O desempenho das seguradoras do Grupo Fidelidade no âmbito do seu Programa de Responsabilidade Social é partilhado com as partes interessadas através do exercício de reporting, sendo publicado um Relatório de Sustentabilidade com periodicidade bianual e uma prestação de contas intermédia. Os relatórios publicados seguem as diretrizes para a elaboração de Relatórios de Sustentabilidade da Global Reporting Initiative (GRI), na sua versão G3.1., considerando também o suplemento setorial definido por esta organização para o Setor Financeiro. A edição do relatório referente ao ano de 2014, novamente verificada por uma entidade externa independente, resultou na atribuição do nível de aplicação B+.

---

## **4 ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO E COMPETITIVO**

---

### **4.1 ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **4.2 ENQUADRAMENTO COMPETITIVO DA ÁREA SEGURADORA**

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

Com efeito, a atividade Vida evidenciou um decréscimo 17% no montante de prémios, para 8,7 mil milhões de euros, refletindo quer alterações nas políticas de captação de recursos por

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

parte de alguns grupos financeiros nacionais, quer o atual contexto de reduzidas taxas de juro, com impacto significativo na taxa de poupança dos particulares.

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

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

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

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

### **4.3 ENQUADRAMENTO COMPETITIVO DA ÁREA DA SAÚDE**

O Sector da Saúde em Portugal constitui, tradicionalmente, uma área de intervenção privilegiada de entidades públicas, sobretudo no que diz respeito aos grandes sistemas de saúde, complementada pela clínica privada e por instituições com carácter associativo ou de solidariedade social.

Na última década, os gastos em saúde cresceram a um ritmo superior ao do PIB, levando a que Portugal seja um dos países da UE com maiores gastos em saúde (superior a 10% do PIB).

Nos últimos anos tem-se vindo igualmente a assistir ao aparecimento e à expansão de grandes projetos privados, pois a dinâmica das sociedades modernas modifica os paradigmas dos sistemas de saúde, por via do acesso generalizado à informação – o qual amplia as expectativas e exigências dos cidadãos no que diz respeito à escolha e acesso a cuidados de saúde.

As unidades de saúde privadas têm vindo a concentrar o esforço na disponibilização de oferta de serviços de excelência, com profissionais altamente qualificados nas respetivas áreas e na utilização dos mais modernos equipamentos, respondendo a uma procura crescente e seletiva, potenciada por uma adesão crescente aos seguros de saúde.

Os indicadores disponíveis apontam para uma dimensão já significativa e rapidamente crescente do sector privado de saúde, estimando-se que o volume de negócios seja aproximadamente 1.500 milhões de euros.

## **5 ANÁLISE DA ATIVIDADE**

### **5.1 POSICIONAMENTO DA ÁREA SEGURADORA**

As empresas incluídas no perímetro de consolidação da Fidelidade mantiveram, em 2015, a liderança destacada do sector segurador nacional, detendo uma quota global de 29,7%, correspondente a um volume de prémios de seguro direto (incluindo recursos captados ao abrigo de contratos de investimento) de 3.765 milhões de euros, representando um decréscimo de 5,9% face ao ano anterior.

A atividade Vida, em Portugal, contabilizou 2.724 milhões de euros de prémios de seguro direto (incluindo recursos captados ao abrigo de contratos de investimento), tendo registado um decréscimo de 9,9% face a 2014, refletindo a evolução ao nível dos produtos de capitalização. Ainda assim, reforçou a liderança do mercado nesta área de negócio, alcançando uma quota de 31,4% (+2,5pp face a 2014).

A atividade internacional registou um montante de prémios na atividade Vida de 72 milhões de euros, um acréscimo de 8,7% face a 2014.

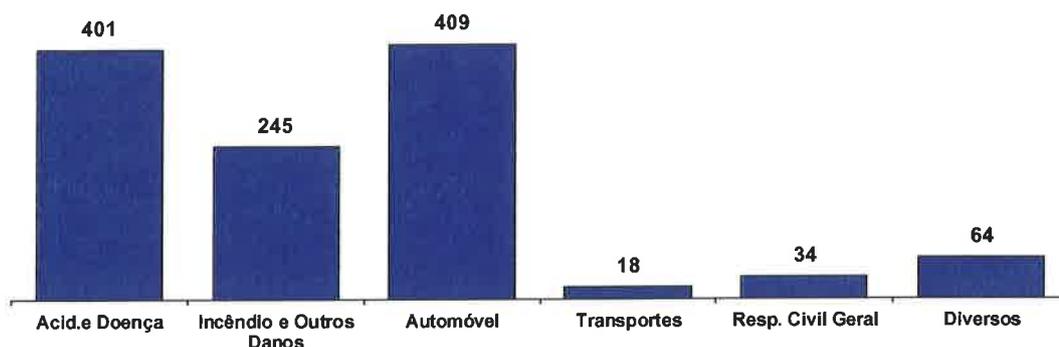


A atividade Não Vida, em Portugal, registou prémios de seguro direto num montante de 1.041 milhões de euros, apresentando um acréscimo de 6,1% face ao ano anterior, tendência comum à generalidade dos ramos.

A atividade no estrangeiro registou prémios Não Vida num montante de 130 milhões de euros, um crescimento de 16,7% face a 2014, o que permitiu reforçar a sua representatividade para 11,1% dos prémios totais de Não Vida (10,2% em 2014).

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

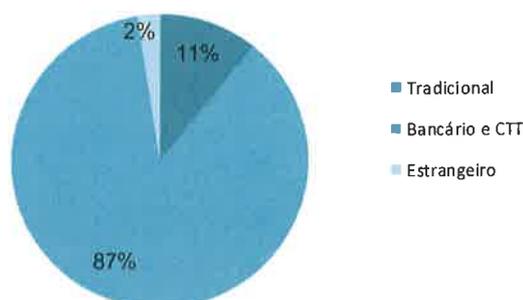
PRÉMIOS DE SEGURO DIRECTO RAMO NÃO VIDA  
Actividade Total (2015)



Em 2015, a quota de mercado nos ramos Não Vida foi de 26,1%, verificando-se igualmente um aumento de quota face a 2014 e consolidando a liderança do Mercado (mais do que duplicando o valor registado pelos concorrentes mais próximos).

Numa análise por canais de distribuição, verifica-se que, ao nível do ramo Vida, o conjunto do canal bancário e do canal postal apresentou um decréscimo no peso na carteira de 3,7pp face a 2014 passando a representar cerca de 87% no total de captação de prémios, por contrapartida do acréscimo registado pelo canal tradicional e atividade no estrangeiro.

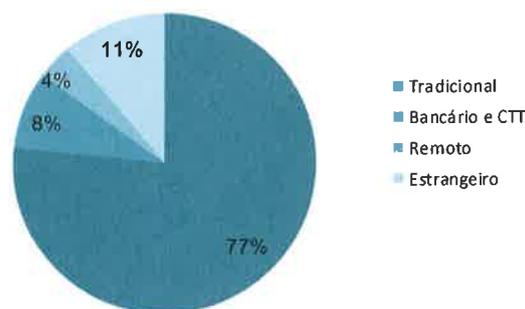
Produção Vida por Canais de Distribuição (2015)



Por outro lado, nos ramos Não Vida, verificou-se, face a 2014, uma redução no peso do canal tradicional por contrapartida do aumento do peso da produção efetuada no estrangeiro.

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

Produção Não Vida por Canais de Distribuição (2015)



### 5.2 POSICIONAMENTO DA ÁREA HOSPITALAR

A Luz Saúde é um dos maiores grupos de prestação de cuidados de saúde no mercado português, prestando serviços através de 20 unidades (oito hospitais privados, um hospital do SNS em regime de Parceira Público-Privada (PPP), duas unidades especializadas de cuidados continuados, sete clínicas privadas a operar em regime de ambulatório e duas residências sénior) e está presente nas regiões Norte, Centro e Centro-Sul de Portugal.

No final de 2015, as unidades da Luz Saúde detinham 1179 camas para internamento, tendo registado um elevado nível de resultados financeiros e operacionais, refletindo a maior procura dirigida aos hospitais privados em Portugal e a materialização de sinergias com o negócio segurador da Fidelidade.

### 5.3 SÍNTESE DA ATIVIDADE DAS PARTICIPADAS



As principais linhas de atuação da companhia em 2015 continuaram centradas no aprofundamento da relação com as redes comerciais, na conceção de produtos adaptados às necessidades dos clientes, na constante atenção ao equilíbrio da exploração técnica e no aumento da eficiência organizacional, a que acresce, ainda, a prossecução do Programa de Responsabilidade Social.

Os clientes foram em 2015 o foco de atuação, traduzida numa constante preocupação de responder às reais necessidades das pessoas, através do desenvolvimento de novos produtos, inovando nas coberturas e serviços prestados.

Este ano destaca-se o lançamento do Proteção Vital das Pessoas, o Seguro de Acidentes Pessoais que evidencia uma nova forma de proteger, integrando a proteção em todos os momentos da vida das pessoas. Por outro lado, a dimensão do Grupo e sinergias possibilitam também uma integração de valor a favor dos clientes e da sociedade em geral. Assim, foi lançado o Seguro de Saúde Oncológico, conjugando as valências da área da saúde dentro do grupo.

Houve igualmente uma aposta cada vez mais consolidada na estratégia digital e de reforço da rede comercial. Esta expansão visou não apenas o desenvolvimento do canal digital através de uma estratégia comunicacional ativa que permitiu a captação de leads comerciais e o encaminhamento para a concretização presencial dos negócios, assim como no fortalecimento

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

da rede comercial da Fidelidade, através da expansão da rede de lojas franchisadas, e da optimização da rede de agências próprias tanto na sua dispersão geográfica como no seu papel ativo junto dos clientes

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

Em 2015, a Fidelidade manteve a liderança destacada do sector segurador com uma quota de mercado de 29,4% (+1,7pp. que em 2014), tendo registado um montante de prémios na atividade em Portugal de 3.721 milhões de euros (incluindo recursos captados ao abrigo de contratos de investimento), correspondendo a um decréscimo de 6,0% face ao ano anterior, decorrente essencialmente do desempenho do Ramo Vida (-9,9% face a 2014).

Esta liderança verificou-se quer nos ramos Vida, com uma quota de mercado de 31,4% (28,9% em 2014), quer nos ramos Não Vida com 25,0% (24,4% em 2014).

A atividade no estrangeiro evidenciou uma produção de 126 milhões de euros (incluindo recursos captados ao abrigo de contratos de investimento), registando assim um acréscimo de 11,7% face a 2014.

Em 2015 a Companhia alcançou um Resultado Líquido de 207,9 milhões de euros.

## via directa

COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

A Via Directa – Companhia de Seguros, S.A, é a seguradora do grupo Fidelidade vocacionada para a comercialização de seguros através da internet, prestando aos seus clientes um serviço de excelência, tornando o seguro um produto simples, acessível e inovador, suportado nas novas tecnologias.

Líder no segmento das seguradoras diretas, a marca OK! teleseguros representa 86% do negócio da Via Directa, mantendo o 1º lugar nos Índices de Recordação Publicitária do mercado segurador português desde 2001.

O marketing digital foi uma das grandes apostas da Via Directa no ano de 2015. Assim, importa destacar alguns dos resultados obtidos nomeadamente o crescimento de 24% das visitas ao *site* e o aumento em mais de 60% do número de seguidores da página do Facebook da marca OK! teleseguros.

No início do ano foi lançado o *claim* “Olá, eu sou a nova Marta da OK! teleseguros”, informando que a OK! teleseguros estava diferente: mais simples, mais acessível, mais inovadora e com mais soluções de produtos, tal como a “nova Marta”.

A Via Directa conseguiu assim reforçar a sua quota de mercado com um crescimento de 0.3pp face a 2014. Sustentando o negócio através de uma forte aposta na inovação e nas novas tecnologias, a Via Directa registou um crescimento de 2,5%.

Nos restantes ramos, cuja exploração se iniciou recentemente, obteve um crescimento de 33% em multiriscos habitação e de 37% em saúde, reforçando a sua liderança no mercado das seguradoras diretas.

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

Apesar do aumento da sinistralidade registado no mercado do seguro automóvel, a Via Directa conseguiu em 2015 registar uma melhoria significativa do rácio combinado Não Vida fruto da redução significativa do rácio de despesas, o que lhe permitiu alcançar um resultado líquido de 228 mil euros.

Ao longo de 2015, a Via Directa, através da marca OK! teleseguros foi distinguida pela sua capacidade de inovação através da atribuição de vários prémios: IDC CIO Awards com a app OK! *driveyou*, European Business Awards e Escolha do Consumidor 2016 pelo grau de satisfação.



A Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A. (CPR) tem por objeto social praticar quaisquer operações relativas a resseguros dos ramos não vida em Portugal bem como no estrangeiro de modo a participar na redistribuição no mercado de determinados riscos de natureza ou dimensão específicas.

A subscrição de riscos em 2015 manteve-se circunscrita às empresas do Grupo, nomeadamente com a participação nos Tratados de Excesso de Perdas da Fidelidade.

Em 2015 o resultado líquido foi de 652 mil euros, o que representa um acréscimo de 213 mil euros (+48,7%) face ao ano anterior.

## UNIVERSAL<sup>®</sup> SEGUROS

Desde 2011, a Fidelidade marca presença em Angola através da seguradora angolana Universal Seguros, na qual detém uma participação maioritária no capital social.

A Universal Seguros define-se como uma seguradora generalista para o mercado angolano, que disponibiliza através de uma rede multicanal uma vasta gama de produtos e soluções para particulares e empresas. De destacar ainda a sua vocação para apoiar a internacionalização das empresas lusófonas e para complementar o negócio bancário do grupo em Angola.

A Universal Seguros é líder reconhecida na inovação da oferta de seguros em Angola. Tem, actualmente, mais de 55.000 clientes, do segmento de particulares e empresas e serve uma comunidade de 100.000 pessoas seguras. A forma inovadora como desenvolve o seu negócio através dos diferentes canais de distribuição, tem sido o principal pilar do desenvolvimento comercial. A Universal Seguros opera via duas agências próprias, o canal bancário, corretores, agentes exclusivos, acordos com distribuidores, grandes clientes e canal telefónico.

A Universal Seguros tem tido um crescimento contínuo dos prémios e do resultado técnico. Registou no final do ano prémios no valor equivalente a 62 milhões de euros (crescimento de 20%) e um resultado líquido de exploração de 2.444 mil euros.

A carteira da Universal Seguros resulta essencialmente do negócio do segmento Não Vida. O ano de 2015 foi marcado pelo crescimento do ramo Doença (88%) e do ramo de Incêndio e Ouros Danos (23%).

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

O rácio combinado Não Vida líquido de resseguro situou-se em 88,5%, sendo de destacar o decréscimo de 6p.p. face ao período homólogo registado no rácio de despesas.

A Universal Seguros conta com 135 colaboradores e mantém baixos níveis de rotatividade e de absentismo, privilegiando o desenvolvimento de competências através da formação em sala e no local de trabalho.

A Universal Seguros continuará a privilegiar a inovação como factor diferenciador do seu posicionamento no mercado segurador angolano. Nesse sentido, no ano de 2016, a Universal irá continuar a investir no desenvolvimento da rede de agentes exclusivos; na expansão para as províncias de Benguela, Lubango, Huambo e Malange (através de lojas de agentes); na dinamização contínua da rede de distribuição existente; no desenvolvimento da rede de distribuição bancária; no desenvolvimento de redes inovadoras de distribuição; no desenvolvimento de canais de distribuição dedicados à comunidade chinesa, a par com o contínuo desenvolvimento dos seus colaboradores.

Para dotar a Universal Seguros com uma sólida estrutura de capitais próprios, adequada à estratégia de crescimento do negócio que é prosseguida pela empresa e às responsabilidades que são assumidas, foi concretizado em 2015 o aumento previsto do capital social no montante de 1.019.200.000 kwanzas.



A Garantia, Companhia de Seguros de Cabo Verde SA é líder no mercado segurador cabo-verdiano e, desde há 6 anos, tem sido sempre distinguida como a marca em que os cabo-verdianos mais confiam.

Está direccionada para a exploração dos ramos vida e não vida, apresentando um diversificado leque de soluções de protecção destinados a particulares, empresas e profissionais liberais. Assume uma estratégia multicanal na distribuição dos produtos, o que permite responder de forma mais eficaz às exigências do mercado.

Pretende continuar a ser a marca de confiança e referência dos cabo-verdianos, onde quer que estejam. A Garantia é certificada como tendo uma Gestão Orientada pela Qualidade e para a melhoria contínua do serviço que presta aos clientes, nos termos da norma internacional NP EN ISO 9001:2008.

Em termos gerais, salientam-se no exercício de 2015 os seguintes indicadores:

- Quota de mercado no 3º trimestre de 58% (57% no período homólogo);
- Aumento de 5% no volume total de prémios de seguro directo: 66% nos seguros Vida e 3% nos seguros Não Vida;
- Redução dos custos com sinistros;
- Rácio combinado de não vida, líquido de resseguro situou-se em 84%
- Taxa de cobertura da margem de solvência: 366%
- Resultado líquido de 967 mil euros

Em 2016, a Garantia pretende, essencialmente, o aumento das receitas, a redução dos custos e o reforço do modelo de gestão assente no sistema de gestão da qualidade e melhoria contínua, a concretizar através das seguintes ações:

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

- Desenvolver, robustecer e dinamizar a oferta com a criação de novos produtos (seguro de saúde) e/ou revisão dos existentes com coberturas mais flexíveis e adaptadas à realidade;
- Continuar a dinamização da venda dos seguros Plano Poupança Reforma;
- Reforçar a política comercial, através de melhorias na comunicação com os clientes e na qualidade de serviço prestado (aumento das visitas e diminuição do prazo de resposta);
- Alargar a rede de distribuição própria (novas agências e lojas de mediadores exclusivos) e implementar um sistema de objectivos e incentivos comerciais;
- Desenvolver o *cross-selling* empresas/particulares, a bancassurance, Correios, ONG's, canais eletrónicos e abordagem multicanal (particulares empresas);
- Aumentar a eficiência na gestão de sinistros, através do aumento da capacidade negocial junto dos fornecedores e da manutenção de elevada selectividade e rigor na subscrição das apólices;
- Concluir a implementação de ferramentas de *workflow* e digitalização de documentos em todas as agências;
- Implementar o SAP;
- Implementar o sistema de gestão orçamental.

## FIDELIDADE

忠誠保險

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

A Fidelidade Macau tem como objectivo a exploração do segmento não vida em Macau, assegurando a disponibilização de uma oferta diversificada de produtos e soluções para particulares e empresas, específica para as necessidades deste mercado.

O modelo de distribuição é baseado na venda directa; na rede de agentes e corretores e na operação de Banca-Seguros desenvolvida em parceria com o BNU Macau.

Desde o início da operação em 1 de outubro e até ao final de 2015, a Fidelidade Macau atingiu um volume de prémios de 3 milhões de euros e um resultado líquido de exploração de 680 mil euros.

Beneficiando da nova estrutura societária, a estratégia para 2016 será enfocada no reforço do desenvolvimento do negócio através das diferentes redes de distribuição, na eficiência operacional e na qualidade de serviço prestada aos clientes e parceiros, bem como no fortalecimento da cooperação comercial com o banco BNU em Macau.



A CETRA – Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A. tem como principal objecto de actividade o exercício de toda e qualquer actividade relacionada com veículos automóveis, nomeadamente reparações, peritagens, avaliações e recuperação de salvados, bem como a locação de veículos automóveis. Esta sociedade adoptou em 2015 a denominação comercial de Fidelidade Car Service (FCS)

## RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS

Em 2015, o volume de negócios ascendeu a um montante de 4,1 milhões de euros, o que representa um acréscimo de 31% em comparação com o ano anterior, proveniente das 4.967 reparações, que efetuou durante o exercício em apreço, ficando 36% acima do número de reparações efectuadas no ano transacto, o que se traduz numa redução do custo médio de reparação de 6,7%. Este aumento de actividade resulta da implementação do projecto de expansão da rede própria de oficinas

Conforme previsto, em 2015 a FCS adoptou um novo modelo de gestão operacional, tendo para o efeito celebrado um contrato de prestação de serviços para subcontratação de trabalhos de chapa, de pintura e de lavagens com a empresa CLSL, tendo igualmente investido em duas novas unidades, Porto e Queluz.

Assim, em 2015 a Cetra alcançou um resultado líquido de 78 mil euros.

Para 2016, a FCS prevê alargar a sua actividade, reorganizando as instalações dos Olivais, melhorando a oferta em serviços rápidos de carroçaria, até final do 1º semestre. O principal objectivo continuará a ser prestar um serviço de alta qualidade e estabelecer uma relação mas próxima e proactiva com os seus clientes. Por último, não menos importante, também está prevista a redução do prazo e custo médio de reparação e do custo com orçamentação e peritagens.



A EAPS, operando sob a marca Safemode, desenvolve e presta serviços de Análise de Risco, de Segurança e Saúde no trabalho, de Medicina no Trabalho e Medidas de Autoproteção, tendo alcançado um volume de negócios de 1,7 milhões de euros e um resultado líquido de 27 mil euros.

Na qualidade de empresa pertencente à Fidelidade, deu continuidade aos serviços de suporte técnico prestados à actividade desenvolvida pela seguradora, contribuindo de forma substantiva para o reforço da competitividade dos produtos oferecidos por aquela entidade, bem como para a fidelização da sua carteira de clientes.

Na restante actividade, não relacionada com a seguradora, e apesar da situação de crise económica existente, a Safemode conseguiu dilatar, face a 2014, a posição deste segmento, tendo passado a representar 46% da facturação total.

Em 2015, a empresa manteve todas as acreditações e certificações, atribuídas pelos organismos competentes. Este ano fica também marcado pelo início da operação de Medicina no Trabalho.

Quanto às principais linhas de orientação estratégica para o próximo ano, a EAPS pretende apostar no crescimento e desenvolvimento das áreas de negócio da empresa que apresentam maior potencial, nomeadamente a Medicina no Trabalho e a HST, os Equipamentos e Sistemas de Segurança, e o Software de Gestão.

## FIDELIDADE IMOBILIÁRIO

As empresas Fidelidade Property Europe e Fidelidade Property International têm como objeto principal a compra e venda de imóveis, incluindo a compra para revenda, arrendamento ou a constituição de outros direitos reais sobre imóveis e, ainda, o desenvolvimento, promoção e a

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

administração de projetos imobiliários, na vertente de construção e de reabilitação, bem como a prestação de serviços conexos.

No âmbito da prestação de serviços, cabe a gestão dos ativos imobiliários da Fidelidade - Companhia Seguros, compostos por imóveis afetos à exploração e imóveis de investimento, bem como a participação em fundos imobiliários e participações societárias de natureza imobiliária.

Em 2015, a Fidelidade Property Europe apresentou um resultado líquido do exercício de 7,3 milhões de euros, um acréscimo de 6 milhões de euros face a 2014. Por seu lado, a Fidelidade Property International alcançou 1,5 milhões de euros face a 66 mil euros em 2014, ano em que iniciou a sua actividade no segundo semestre.



A GEP – Gestão de Peritagens, S. A. é a empresa responsável pelas peritagens das seguradoras da Fidelidade.

Em 2015 a GEP manteve o investimento na formação técnica e comportamental dos seus colaboradores e prestadores de serviços, o que lhe permitiu desenvolver a sua actividade dentro dos elevados parâmetros de rigor, da transparência e da independência técnica, o que constitui um claro factor de diferenciação relativamente às habituais práticas do mercado segurador.

Em paralelo, e com o foco na melhoria contínua dos seus serviços e na satisfação dos seus clientes, as seguradoras da Fidelidade e, indirectamente, os mediadores e clientes destas, a Gep tem apostado em várias certificações, das quais se destacam a certificação pela norma ISO no referencial 9001 desde 2008, a certificação dos peritos de automóvel pelo Centro de Zaragoza desde 2008, e da certificação dos peritos patrimoniais, em danos em edificações pelo CICCOPN - Centro de Formação da Indústria da Construção Civil e Obras Públicas do Norte, desde 2010.

Relativamente à certificação da qualidade ISO 9001 a Gep renovou-a em 2015 sem que fosse registada qualquer “não conformidade” o que, refira-se, acontece pelo oitavo ano consecutivo.

Durante o ano de 2015, a GEP efetuou um total de 220.195 peritagens e averiguações contra as 223.122 concretizadas no ano anterior, o que se traduz num decréscimo de 1,3% na sua atividade. Esta variação negativa resulta do decréscimo de 32,3% na atividade da peritagem patrimonial, resultantes do decréscimo de pedido de serviços e da diminuição da severidade das condições climatéricas. Por outro lado verificou-se um acréscimo de serviços na peritagem automóvel e averiguação de sinistros de 6,5% e 12,8% respetivamente.

O exercício económico de 2015 caracterizou-se pela continuada evolução dos principais indicadores técnicos e operacionais que contribuem para o excelente desempenho das seguradoras da Fidelidade relativamente ao serviço prestado aos seus segurados e para a redução sustentada dos custos de sinistros, tendo a GEP alcançado um resultado líquido de 97 mil euros.

Foram ainda desenvolvidas e melhoradas as ferramentas que constituem mais um marco na criação de valor, das quais destacamos o GepExpert – ferramenta de gestão de peritagens automóveis -, o GePoP – ferramenta de cálculo de reparação de danos em edificações – e ainda o SCAPA – sistema de controlo automático de peritagens automóveis.

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

No ano 2016, para além da imprescindível continuação da aposta na qualidade dos serviços prestados, na eficiência operacional e na criação de serviços diferenciadores, a Gep irá procurar investir na internacionalização dos seus serviços, nomeadamente nos mercados emergentes de Africa, tendo como objectivo principal a prestação de serviços às seguradoras do grupo que aí operam.



A Luz Saúde é um dos maiores grupos de prestação de cuidados de saúde no mercado português, prestando os seus serviços através de 20 unidades (oito hospitais privados, um hospital do SNS em regime de Parceira Público-Privada (PPP), duas clínicas de cuidados continuados, sete clínicas privadas a operar em regime de ambulatório e duas residências sénior) e está presente nas regiões Norte, Centro e Centro-Sul de Portugal.

Em 2015, a Luz Saúde assegurou 1.179 camas tendo registado um bom desempenho operacional e financeiro impulsionado pelo crescimento da atividade do segmento de cuidados de saúde privados e de algumas sinergias com o negócio segurador da Fidelidade.

Relativamente a novos investimentos, há a salientar a aquisição de terrenos para expansão do Hospital da Luz e do Hospital da Luz – Clínica de Oeiras.

Em 2016, a Luz Saúde irá manter o enfoque em alavancar a elevada procura que se verifica pelos seus serviços no segmento privado de cuidados de saúde, com o objetivo de continuar a melhorar a utilização da capacidade instalada e, em consequência, a rentabilidade global.

A Luz Saúde pretende igualmente continuar a reforçar a sua posição na região Norte de Portugal, tendo já, no início de 2016, sido concretizada a aquisição do Hospital Privado de Guimarães (actualmente Hospital Luz Saúde Guimarães) e da clinica Clihotel de Gaia, que possibilitaram o alargamento da oferta em cerca de 200 camas.

### **5.4 GESTÃO DE RISCOS FINANCEIROS E CONTABILIDADE DE COBERTURA**

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

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

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

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

Periodicamente, são efetuados e documentados testes de eficácia das coberturas através da comparação da variação no justo valor do instrumento de cobertura e do elemento coberto (na parcela atribuível ao risco coberto), sendo que, de forma a possibilitar a utilização de

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

contabilidade de cobertura, esta relação deverá situar-se num intervalo entre 80% e 125%. Adicionalmente, são efetuados testes de eficácia prospetivos, de forma a estimar a eficácia futura da cobertura.

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

O Grupo Fidelidade começou a utilizar contabilidade de cobertura no exercício de 2015.

### **5.5 AQUISIÇÃO DE AÇÕES PRÓPRIAS**

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

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

## **RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

---

### **6 NOTAS FINAIS**

---

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

- As autoridades de supervisão, em particular a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões e a Entidade Reguladora da Saúde, pelo trabalho de supervisão e regulação que têm levado a efeito;
- A Associação Portuguesa de Seguradores, pelo esforço de representação das seguradoras em áreas de interesse comum;
- A Mesa da Assembleia Geral, o Conselho Fiscal e a Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, pelo interesse, disponibilidade e empenho sempre presentes no acompanhamento e controlo da atividade;
- As redes de distribuição de seguros e os resseguradores, pela motivação, espírito de equipa, abertura e empenhamento evidenciados na comercialização dos nossos produtos;
- Os colaboradores de todas as empresas integradas no Grupo Fidelidade, que, com profissionalismo, dedicação e competência, tornaram possível a obtenção dos resultados verificados e a contínua valorização das respetivas empresas;
- Os clientes pela sua preferência e pelo estímulo permanente de melhoria da qualidade de serviço.

Lisboa, 23 de Fevereiro de 2016

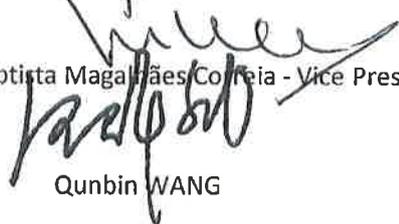
**RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO  
FIDELIDADE – CONTAS CONSOLIDADAS**

**O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

  
Guangchang GUO – Presidente

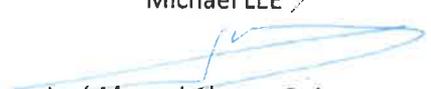
João Nuno de Oliveira Jorge Palma – Vice Presidente

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia - Vice Presidente

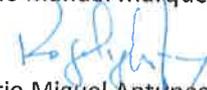
  
Qunbin WANG

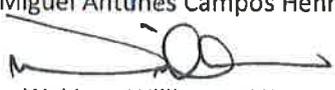
Nuno Maria Pinto de Magalhães Fernandes Thomaz

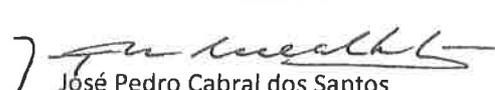
  
Michael LEE

  
José Manuel Álvarez Quintero

  
António Manuel Marques de Sousa Noronha

  
Rogério Miguel Antunes Campos Henriques

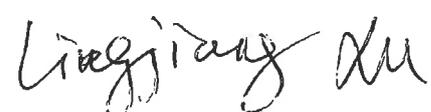
  
Wai Lam William MAK

  
José Pedro Cabral dos Santos

Lan KANG 

Xiaoyong WU 

Lingjiang XU





# **A2 Demonstrações Financeiras Consolidadas**

**Demonstração da Posição Financeira Consolidada**

**Demonstração de Resultados Consolidados**

**Demonstração das Variações no Capital Próprio Consolidado**

**Demonstração do Rendimento Integral Consolidado**

**Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados**

**Notas às Contas Consolidadas**

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

## DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 e 2014 (REEXPRESSO)

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

| ATIVO  | Notas   | 2015                  |  |                       | 31.12.2014<br>(Reexpresso) | 01.01.2014<br>(Reexpresso) |
|--|---------|-----------------------|--|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
|  |         | Valor Bruto           | Imparidade,<br>depreciações /<br>amortizações ou<br>ajustamentos | Valor Líquido         |                            |                            |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 4 e 11  | 2.037.402.392         | -  | 2.037.402.392         | 357.289.525                | 170.987.715                |
| Investimentos em associadas e empreend. conjuntos  | 5 e 11  | 70.101.641            | -  | 70.101.641            | 124.421.079                | 1.507.633                  |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | 6 e 11  | 957.920               | -  | 957.920               | -                          | -                          |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 6 e 11  | 888.247.479           | -  | 888.247.479           | 863.235.679                | 913.455.115                |
| Derivados de cobertura   | 7 e 11  | 1.285.939             | -  | 1.285.939             | -                          | -                          |
| Ativos disponíveis para venda  | 8 e 11  | 8.612.224.272         | -  | 8.612.224.272         | 9.259.865.258              | 6.211.825.143              |
| Empréstimos e contas a receber   | 11      | 676.960.894           | -  | 676.960.894           | 1.309.548.743              | 1.360.556.126              |
| Depósitos junto de empresas cedentes   | 9       | 948.511               | -  | 948.511               | 968.804                    | 951.346                    |
| Outros depósitos   | 9       | 656.319.256           | -  | 656.319.256           | 1.302.408.870              | 1.356.543.720              |
| Empréstimos concedidos   | 9       | 19.089.659            | -  | 19.089.659            | 5.770.870                  | 2.654.976                  |
| Outros   | 9       | 603.468               | -  | 603.468               | 400.199                    | 406.084                    |
| Terrenos e edifícios   | 11      | 1.550.643.925         | (63.106.398)   | 1.487.537.527         | 1.032.747.171              | 562.352.703                |
| Terrenos e edifícios de uso próprio  | 10      | 433.796.898           | (63.106.398)   | 370.690.500           | 382.933.903                | 119.025.041                |
| Terrenos e edifícios de rendimento   | 10      | 1.116.847.027         | -  | 1.116.847.027         | 649.813.268                | 443.327.662                |
| Outros ativos tangíveis  | 11 e 12 | 258.337.611           | (217.162.079)  | 41.175.532            | 49.339.003                 | 12.308.130                 |
| Inventários  | 13      | 8.774.590             | (3.343)  | 8.771.247             | 8.486.395                  | 705.630                    |
| Goodwill   | 14      | 361.819.107           | -  | 361.819.107           | 361.693.534                | 2.207.444                  |
| Outros ativos intangíveis  | 15      | 68.159.392            | (48.319.547)   | 19.839.845            | 20.950.617                 | 21.345.914                 |
| Provisões técnicas de resseguro cedido   |         | 252.430.428           | -  | 252.430.428           | 237.178.255                | 266.218.229                |
| Provisão para prémios não adquiridos   | 16      | 70.026.732            | -  | 70.026.732            | 72.820.118                 | 75.158.616                 |
| Provisão matemática do ramo vida   | 16      | 12.439.196            | -  | 12.439.196            | 10.463.963                 | 12.903.425                 |
| Provisão para sinistros  | 16      | 169.964.500           | -  | 169.964.500           | 153.623.584                | 178.119.943                |
| Provisão para participação nos resultados  | 16      | -                     | -  | -                     | 270.590                    | 36.245                     |
| Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo                                 | 34      | 14.038.385            | -  | 14.038.385            | 10.550.136                 | 5.030.757                  |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações   |         | 333.821.434           | (59.329.982)   | 274.491.452           | 248.679.705                | 186.830.098                |
| Contas a receber por operações de seguro direto  | 17      | 179.440.342           | (24.863.571)   | 154.576.771           | 125.629.998                | 146.259.000                |
| Contas a receber por outras operações de resseguro   | 17      | 22.858.918            | (8.996.572)  | 13.862.346            | 9.464.023                  | 15.394.342                 |
| Contas a receber por outras operações  | 17      | 131.522.174           | (25.469.839)   | 106.052.335           | 113.585.684                | 25.176.756                 |
| Ativos por impostos  |         | 272.739.725           | -  | 272.739.725           | 158.611.278                | 170.734.605                |
| Ativos por impostos correntes  | 18      | 1.145.567             | -  | 1.145.567             | 367.771                    | 4.035.933                  |
| Ativos por impostos diferidos  | 18      | 271.594.158           | -  | 271.594.158           | 158.243.507                | 166.698.672                |
| Acréscimos e diferimentos  | 19      | 72.881.254            | -  | 72.881.254            | 59.470.744                 | 29.992.023                 |
| <b>TOTAL ATIVO</b>   |         | <b>15.480.826.388</b> | <b>(387.921.349)</b>   | <b>15.092.905.039</b> | <b>14.102.067.122</b>      | <b>12.793.633.416</b>      |

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

## DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 e 2014 (REEXPRESSO)

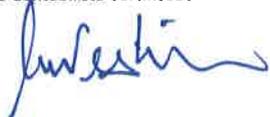
Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

| PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO  | Notas  | 2015                  | 31.12.2014<br>(Reexpresso) | 01.01.2014<br>(Reexpresso) |
|--|--------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>PASSIVO</b>   |        |                       |                            |                            |
| Provisões técnicas   |        | 3.838.185.255         | 3.906.337.207              | 4.003.821.017              |
| Provisão para prémios não adquiridos   | 20     | 278.826.184           | 271.170.842                | 268.161.520                |
| Provisão matemática do ramo vida   | 20     | 1.632.994.332         | 1.667.380.282              | 1.756.642.234              |
| Provisão para sinistros  |        | 1.743.286.027         | 1.746.889.038              | 1.781.954.195              |
| De vida  | 20     | 124.623.114           | 123.816.191                | 108.459.953                |
| De acidentes de trabalho   | 20     | 788.880.289           | 786.160.945                | 780.175.136                |
| De outros ramos  | 20     | 829.782.624           | 836.911.902                | 893.319.106                |
| Provisão para participação nos resultados  | 20     | 68.765.439            | 109.188.316                | 106.541.655                |
| Provisão para compromissos de taxa   | 20     | 5.626.534             | 7.454.750                  | 6.505.548                  |
| Provisão para estabilização de carteira  | 20     | 25.272.158            | 24.502.158                 | 23.545.774                 |
| Provisão para desvios de sinistralidade  | 20     | 22.471.715            | 20.994.212                 | 19.458.757                 |
| Provisão para riscos em curso  | 20     | 60.942.866            | 58.757.609                 | 41.011.334                 |
| 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 | 21     | 8.075.643.230         | 7.692.230.036              | 7.026.611.568              |
| Outros passivos financeiros  |        | 487.038.637           | 470.836.687                | 145.714.281                |
| Derivados de cobertura   | 7 e 22 | 4.406.362             | -                          | -                          |
| Depósitos recebidos de resseguradores  | 22     | 108.263.151           | 109.306.980                | 110.807.066                |
| Outros   | 22     | 374.369.124           | 361.529.707                | 34.907.215                 |
| Passivos financeiros de Negociação   | 22     | 18.448.784            | 8.610.084                  | -                          |
| Empréstimos  | 22     | 334.622.872           | 324.439.415                | -                          |
| Outros   | 22     | 21.297.468            | 28.480.208                 | 34.907.215                 |
| Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo   |        | 92.878                | 947.105                    | -                          |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações  |        | 210.644.405           | 171.434.120                | 134.696.111                |
| Contas a pagar por operações de seguro direto  | 23     | 94.953.090            | 75.711.022                 | 67.060.724                 |
| Contas a pagar por outras operações de resseguro   | 23     | 47.450.950            | 38.741.478                 | 35.139.315                 |
| Contas a pagar por outras operações  | 23     | 68.240.365            | 56.981.620                 | 32.496.072                 |
| Passivos por impostos  |        | 211.771.974           | 199.311.631                | 81.892.825                 |
| Passivos por impostos correntes  | 18     | 64.777.790            | 60.590.827                 | 29.982.978                 |
| Passivos por impostos diferidos  | 18     | 146.994.184           | 138.720.804                | 51.909.847                 |
| Acréscimos e diferimentos  | 24     | 157.224.869           | 112.411.165                | 59.158.168                 |
| Outras provisões   | 25     | 187.172.922           | 210.354.124                | 143.582.134                |
| <b>TOTAL PASSIVO</b>   |        | <b>13.167.774.170</b> | <b>12.763.862.075</b>      | <b>11.595.476.104</b>      |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>   |        |                       |                            |                            |
| Capital  | 26     | 381.150.000           | 381.150.000                | 381.150.000                |
| (Ações Próprias)   | 26     | (148.960)             | -                          | -                          |
| Outros instrumentos de capital   | 26     | 521.530.515           | -                          | -                          |
| Reservas de reavaliação  |        | 249.259.219           | 534.068.657                | 143.938.231                |
| Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros  | 27     | 92.559.711            | 433.965.774                | 116.843.015                |
| Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio   | 27     | 72.992.202            | 69.933.131                 | 26.687.766                 |
| Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa  | 27     | (216.027)             | -                          | -                          |
| De diferenças de câmbio  | 27     | 83.923.333            | 30.169.752                 | 407.450                    |
| Reserva por impostos diferidos   | 27     | (45.501.996)          | (120.303.229)              | (22.792.067)               |
| Outras reservas  | 27     | 357.677.740           | 218.724.134                | 479.123.750                |
| Resultados transitados   | 27     | 141.113.706           | 104.680.449                | 91.275.945                 |
| Resultado do exercício   | 27     | 286.286.890           | 178.232.205                | 107.887.173                |
| <b>TOTAL CAPITAL PRÓPRIO</b>   |        | <b>1.891.367.114</b>  | <b>1.296.552.216</b>       | <b>1.180.583.032</b>       |
| Interesses Minoritários  | 28     | 33.763.755            | 41.652.831                 | 17.574.280                 |
| <b>TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E INTERESSES MINORITÁRIOS</b>   |        | <b>1.925.130.869</b>  | <b>1.338.205.047</b>       | <b>1.198.157.312</b>       |
| <b>TOTAL PASSIVO, INTERESSES MINORITÁRIOS E CAPITAL PRÓPRIO</b>  |        | <b>15.092.905.039</b> | <b>14.102.067.122</b>      | <b>12.793.633.416</b>      |

Lisboa, 23 de fevereiro de 2016

O Contabilista Certificado



Carlos F. Tomé Silva Westerman

Pelo Conselho de Administração


Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia  
Vice Presidente

Wai Lam William MAK  
Vogal

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

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (REEXPRESSO)

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

| Conta de ganhos e perdas   | Notas   | 2015               |                   |                    |                    | 2014<br>(Reexpresso) |
|--|---------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|  |         | Técnica Vida       | Técnica NãoVida   | Não Técnica        | Total              |                      |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro   |         | 281.906.575        | 770.501.009       | -                  | 1.052.407.585      | 984.818.832          |
| Prémios brutos emitidos  | 29      | 297.318.069        | 1.172.393.878     | -                  | 1.469.711.947      | 1.372.327.773        |
| Prémios de resseguro cedido  | 29      | (15.131.055)       | (389.249.920)     | -                  | (404.380.975)      | (381.716.580)        |
| Provisão para prémios não adquiridos (variação)  | 20      | (281.321)          | (9.927.259)       | -                  | (10.208.579)       | (2.420.519)          |
| Provisão para prémios não adquiridos, parte dos resseguradores (variação)  | 16      | 882                | (2.715.691)       | -                  | (2.714.809)        | (3.371.842)          |
| Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços       | 30      | 2.306.164          | -                 | -                  | 2.306.164          | 2.055.164            |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro  |         | (281.317.262)      | (544.869.054)     | -                  | (826.186.316)      | (834.958.386)        |
| Montantes pagos  |         | (282.273.014)      | (562.047.907)     | -                  | (844.320.921)      | (847.052.718)        |
| Montantes brutos   | 31 e 32 | (288.199.547)      | (759.706.181)     | -                  | (1.047.905.729)    | (1.057.261.176)      |
| Parte dos resseguradores   | 31      | 5.926.533          | 197.658.274       | -                  | 203.584.807        | 210.208.458          |
| Provisão para sinistros (variação)   |         | 955.752            | 17.178.853        | -                  | 18.134.605         | 12.094.332           |
| Montante bruto   | 31      | (784.533)          | 347.178           | -                  | (437.355)          | 39.486.606           |
| Parte dos resseguradores   | 31      | 1.740.285          | 16.831.674        | -                  | 18.571.960         | (27.392.274)         |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro   | 31      | 1.058.216          | (3.651.493)       | -                  | (2.593.277)        | (21.187.315)         |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro   |         | 47.467.573         | -                 | -                  | 47.467.573         | 90.612.556           |
| Montante bruto   | 20 e 31 | 45.479.789         | -                 | -                  | 45.479.789         | 93.129.360           |
| Parte dos resseguradores   | 31      | 1.987.784          | -                 | -                  | 1.987.784          | (2.516.804)          |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro  | 31      | (41.525.982)       | 19.374            | -                  | (41.506.609)       | (16.001.967)         |
| Custos e gastos de exploração líquidos   |         | (93.272.246)       | (249.685.649)     | -                  | (342.957.895)      | (316.702.366)        |
| Custos de aquisição  | 32      | (75.851.783)       | (228.122.759)     | -                  | (303.974.542)      | (273.616.952)        |
| Custos de aquisição diferidos (variação)   | 20      | (10.232)           | 160.251           | -                  | 150.020            | 477.772              |
| Gastos administrativos   | 32      | (19.944.849)       | (72.210.299)      | -                  | (92.155.149)       | (91.881.292)         |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro   | 32      | 2.534.618          | 50.487.158        | -                  | 53.021.776         | 48.318.106           |
| Rendimentos  |         | 320.958.972        | 64.531.361        | 42.296.915         | 427.787.249        | 366.059.059          |
| De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas   | 35      | 294.092.428        | 44.872.661        | 6.726.771          | 345.691.860        | 302.967.538          |
| Outros   | 35      | 26.866.544         | 19.658.700        | 35.570.144         | 82.095.389         | 63.091.521           |
| Gastos financeiros   |         | (6.508.838)        | (7.559.124)       | (12.625.119)       | (26.693.081)       | (27.824.450)         |
| Outros   | 32 e 36 | (6.508.838)        | (7.559.124)       | (12.625.119)       | (26.693.081)       | (27.824.450)         |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas   |         | 113.391.824        | 48.790.621        | 3.432.339          | 165.614.784        | 130.833.941          |
| De ativos disponíveis para venda   | 37      | 300.943.465        | 48.790.621        | 4.746.554          | 354.480.640        | 316.745.132          |
| De passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | 21 e 37 | (187.551.641)      | -                 | -                  | (187.551.641)      | (185.911.191)        |
| De outros  | 37      | -                  | -                 | (1.314.215)        | (1.314.215)        | -                    |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas   |         | (28.325.603)       | 11.119.511        | 173.834            | (17.032.258)       | (21.316.499)         |
| De ativos e passivos financeiros detidos para negociação   | 38      | (36.108.192)       | (1.204.048)       | (2.723)            | (37.314.963)       | (3.850.857)          |
| De ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas   | 38      | 5.421.565          | 11.249.785        | 176.558            | 16.847.908         | (17.465.642)         |
| De outros  | 38      | 2.361.024          | 1.073.774         | -                  | 3.434.798          | -                    |
| Diferenças de câmbio   | 39      | 45.520.139         | 8.362.786         | (9.559.113)        | 44.323.812         | 15.179.533           |
| Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas | 40      | -                  | 19.944.885        | 30.661.691         | 50.606.576         | 6.189.114            |
| Perdas de imparidade (líquidas de reversão)  |         | (173.861.631)      | (43.157.507)      | 32.129.134         | (184.890.005)      | (99.868.792)         |
| De ativos disponíveis para venda   | 41      | (173.861.631)      | (42.053.408)      | (7.619.491)        | (223.534.530)      | (58.017.638)         |
| De empréstimos e contas a receber valorizados a custo amortizado   | 38      | -                  | -                 | 496.540            | 496.540            | (2.589.054)          |
| De outros  | 41      | -                  | (1.104.100)       | 39.252.085         | 38.147.986         | (39.262.100)         |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro  | 42      | 532.686            | 1.259.950         | -                  | 1.792.636          | 2.643.451            |
| Outros rendimentos/gastos  | 43      | -                  | -                 | 20.170.991         | 20.170.991         | (3.505.516)          |
| Goodwill negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas   |         | -                  | -                 | -                  | -                  | 8.668.157            |
| Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial   | 44      | -                  | -                 | 1.914.116          | 1.914.116          | 467.085              |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS E INTERESSES MINORITÁRIOS</b>   |         | <b>188.330.586</b> | <b>75.606.670</b> | <b>108.594.789</b> | <b>372.532.046</b> | <b>266.161.601</b>   |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes   | 18      | -                  | -                 | (124.684.026)      | (124.684.026)      | (89.299.517)         |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos   | 18      | -                  | -                 | 38.260.439         | 38.260.439         | 3.671.205            |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO APÓS IMPOSTOS E ANTES DE INTERESSES MINORITÁRIOS</b>   |         | <b>188.330.586</b> | <b>75.606.670</b> | <b>22.171.203</b>  | <b>286.108.459</b> | <b>180.533.289</b>   |
| Interesses minoritários  | 28      | -                  | -                 | 178.431            | 178.431            | (2.301.084)          |
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>  | 27      | <b>188.330.586</b> | <b>75.606.670</b> | <b>22.349.634</b>  | <b>286.286.890</b> | <b>178.232.205</b>   |

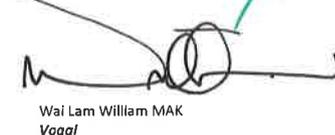
Lisboa, 23 de fevereiro de 2016

O Contabilista Certificado



Carlos F. Tomé Silva Westerman

Pelo Conselho de Administração


Jorge Manuel Baptista Magalhães Corpeia  
Vice Presidente

Wai Lam William MAK  
Vogal

FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DE VARIÁÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO NOS EXERCÍCIOS DE 2015 E 2014 (REEXPRESSO)

Nº de identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

|  | Capital, Ações próprias e Outros instrumentos de capital | Reservas de reavaliação | Reservas por impostos diferidos | Reserva legal | Outras Reservas    |                 | Resultados transferidos | Resultado do exercício | Sub-Total     | Interesses minoritários | Total         |
|--|--|-------------------------|---------------------------------|---------------|--------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|  |  |                         |                                 |               | Prêmios de emissão | Outras reservas |                         |                        |               |                         |               |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>   | 381.150.000  | 143.938.231             | (22.792.067)                    | 96.952.217    | 115.103.280        | 267.067.753     | 91.275.945              | 107.887.173            | 1.180.583.032 | 17.574.280              | 1.198.157.312 |
| Aplicação do resultado   | -  | -                       | -                               | 9.346.664     | -                  | (65.403)        | 98.605.912              | (107.887.173)          | -             | -                       | (309.943.940) |
| Distribuição de dividendos   | -  | -                       | -                               | -             | -                  | (226.723.568)   | (83.220.372)            | -                      | (309.943.940) | 24.632.041              | 24.632.041    |
| Entradas no perímetro de consolidação  | -  | 58.244.615              | (10.746.128)                    | -             | -                  | (47.498.487)    | -                       | -                      | -             | -                       | -             |
| Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda | -  | 327.657.555             | (86.096.574)                    | -             | -                  | -               | -                       | -                      | 241.570.981   | -                       | 241.570.981   |
| Conversão demonstrações financeiras  | -  | 4.956.557               | -                               | -             | -                  | -               | -                       | -                      | 4.956.557     | -                       | 4.956.557     |
| Valorização de imóveis de uso próprio  | -  | (736.100)               | (768.531)                       | -             | -                  | -               | 2.201                   | -                      | (1.504.631)   | -                       | (1.504.631)   |
| Alienação de imóveis de uso próprio  | -  | (2.201)                 | -                               | -             | -                  | -               | -                       | -                      | (217.890)     | -                       | (217.890)     |
| Desvios atuariais  | -  | -                       | 100.071                         | -             | -                  | (317.901)       | -                       | -                      | 3.082.746     | (553.490)               | 2.529.256     |
| Reconhecimento de interesses minoritários  | -  | -                       | -                               | 31.848        | -                  | 4.312.046       | (1.261.148)             | -                      | (206.904)     | -                       | (206.904)     |
| Outros   | -  | -                       | -                               | 72.209        | -                  | 442.976         | (722.089)               | -                      | 178.232.205   | -                       | 178.232.205   |
| Resultado líquido do exercício   | -  | -                       | -                               | -             | -                  | -               | -                       | 178.232.205            | -             | -                       | -             |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>   | 381.150.000  | 534.068.657             | (120.303.229)                   | 106.403.438   | 115.103.280        | (2.782.584)     | 104.680.449             | 178.232.205            | 1.296.552.216 | 41.652.831              | 1.338.205.047 |
| Aplicação do resultado   | -  | -                       | -                               | 15.080.369    | -                  | -               | 37.942.391              | (178.232.205)          | -             | -                       | -             |
| Prestações suplementares   | 521.530.515  | -                       | -                               | -             | -                  | -               | -                       | -                      | 521.530.515   | -                       | 521.530.515   |
| Ações Próprias   | (148.960)  | -                       | -                               | -             | -                  | (148.960)       | -                       | -                      | (148.960)     | -                       | (148.960)     |
| Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda | -  | (307.421.243)           | 72.895.012                      | -             | -                  | -               | -                       | -                      | (234.526.231) | -                       | (234.526.231) |
| Conversão demonstrações financeiras  | -  | 19.552.794              | -                               | -             | -                  | -               | -                       | -                      | 19.552.794    | -                       | 19.552.794    |
| Valorização de imóveis de uso próprio  | -  | 3.060.989               | 114.686                         | -             | -                  | -               | -                       | -                      | 3.175.675     | -                       | 3.175.675     |
| Alienação de imóveis de uso próprio  | -  | (1.918)                 | -                               | -             | -                  | -               | 1.918                   | -                      | -             | -                       | -             |
| Desvios atuariais  | -  | -                       | 1.791.535                       | -             | -                  | (4.925.528)     | -                       | -                      | (3.133.993)   | -                       | (3.133.993)   |
| Reconhecimento de interesses minoritários  | -  | -                       | -                               | (69.071)      | -                  | 1.267.617       | 748.287                 | -                      | 1.946.833     | (7.889.076)             | (5.942.243)   |
| Outros   | -  | -                       | -                               | -             | -                  | 2.390.774       | (2.259.339)             | -                      | 131.435       | -                       | 131.435       |
| Resultado líquido do exercício   | -  | -                       | -                               | -             | -                  | -               | -                       | 286.286.890            | 286.286.890   | -                       | 286.286.890   |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>   | 902.531.555  | 249.259.219             | (45.501.996)                    | 121.563.696   | 115.103.280        | 121.010.764     | 141.113.706             | 286.286.890            | 1.891.367.114 | 33.763.755              | 1.925.130.869 |

**FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO**  
**PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (REEXPRESSO)**

Nº de Identificação Fiscal: 500 918 880

(Valores em euros)

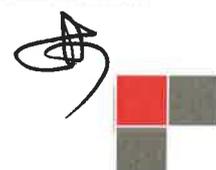
|  | 2015                   | 2014               |
|--|------------------------|--------------------|
| <b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>  | <b>286.286.890</b>     | <b>178.232.205</b> |
| Items que poderão ser reclassificados posteriormente para ganhos e perdas        |                        |                    |
| Variação em valias potenciais de ativos financeiros:                             |                        |                    |
| Valor bruto  | ( 410.331.557 )        | 292.906.907        |
| Participação dos segurados - vida com participação                               | 68.709.466             | 6.399.576          |
| Diferenças cambiais  |                        |                    |
| Valor bruto  | 34.535.558             | 20.680.164         |
| Participação dos segurados - vida com participação                               | ( 334.710 )            | 96.923             |
| Imposto diferido   | 66.508.853             | ( 85.681.584 )     |
| Imposto corrente - produtos vida com participação nos resultados                 | 6.386.159              | ( 414.990 )        |
| Variação em valias potenciais referente à conversão de demonstrações financeiras | 19.552.734             | 4.956.557          |
| Items que não serão reclassificados posteriormente para ganhos e perdas          |                        |                    |
| Variação em valias potenciais de imóveis de uso próprio:                         |                        |                    |
| Valor bruto  | 3.060.989              | ( 736.100 )        |
| Imposto diferido   | 114.686                | ( 768.531 )        |
| Desvios atuariais  |                        |                    |
| Valor bruto  | ( 4.925.528 )          | ( 317.901 )        |
| Imposto corrente   | 1.440.504              | 353.087            |
| Imposto diferido   | 351.031                | ( 253.016 )        |
| <b>RENDIMENTO RECONHECIDO DIRETAMENTE NO CAPITAL PRÓPRIO</b>                     | <b>( 214.931.815 )</b> | <b>237.221.092</b> |
| <b>TOTAL DOS RENDIMENTOS E GASTOS RECONHECIDOS NO EXERCÍCIO</b>                  | <b>71.355.075</b>      | <b>415.453.297</b> |

**FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.**  
**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS**  
**PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (REEXPRESSO)**

|  | 2015                      | 2014                      |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS:</b>                                    |                           |                           |
| Fluxos operacionais antes das variações nos ativos e passivos:                         |                           |                           |
| Prêmios recebidos, líquidos de resseguro   | 1.065.330.972             | 990.611.193               |
| Sinistros pagos, líquidos de resseguro   | ( 771.623.830 )           | ( 743.445.956 )           |
| Comissões de contratos de seguro, de investimento e de prestação de serviços, líquidas | ( 129.084.585 )           | ( 97.443.018 )            |
| Pagamentos de participações nos resultados, líquidas de resseguro                      | ( 38.938.716 )            | ( 16.290.567 )            |
| Pagamentos a fornecedores  | ( 104.999.717 )           | ( 127.720.895 )           |
| Pagamentos a empregados  | ( 156.856.032 )           | ( 139.521.563 )           |
| Contribuições para fundos de pensões   | ( 17.785.176 )            | ( 11.654.803 )            |
| Outros   | ( 12.402.531 )            | ( 4.494.923 )             |
|  | <u>( 166.359.615 )</u>    | <u>( 149.960.532 )</u>    |
| (Aumentos) / diminuições nos ativos operacionais                                       |                           |                           |
| Devedores por operações de seguro direto e resseguro                                   | ( 13.354.139 )            | 20.755.400                |
| Devedores por outras operações   | 17.864.786                | ( 31.756.296 )            |
| Outros ativos  | ( 776.216 )               | 10.674.961                |
|  | <u>3.734.431</u>          | <u>( 325.934 )</u>        |
| Aumentos / (diminuições) nos passivos operacionais                                     |                           |                           |
| Passivos financeiros relativos a contratos de investimento                             | 196.279.938               | 479.981.950               |
| Depósitos recebidos de resseguradores  | ( 2.323.648 )             | ( 4.301.423 )             |
| Credores por operações de seguro direto e resseguro                                    | 27.980.216                | 10.216.157                |
| Credores por outras operações  | 11.258.745                | ( 31.261.857 )            |
| Outros passivos  | ( 15.920.805 )            | ( 3.227.712 )             |
|  | <u>217.274.446</u>        | <u>451.407.115</u>        |
| Caixa líquida das atividades operacionais antes de impostos                            |                           |                           |
|  | <u>54.649.262</u>         | <u>301.120.649</u>        |
| Pagamentos de impostos sobre o rendimento  | ( 96.752.896 )            | ( 56.080.546 )            |
| <b>Caixa líquida das atividades operacionais</b>                                       | <u>( 42.103.634 )</u>     | <u>245.040.103</u>        |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</b>                                 |                           |                           |
| Recebimentos resultantes da venda ou reembolso de:                                     |                           |                           |
| Ativos financeiros designados ao justo valor através de ganhos e perdas                | 291.396.586               | 86.575.862                |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 5.375.655.913             | 5.546.037.167             |
| Ativos financeiros a deter até à maturidade  | -                         | 151.065.827               |
| Empréstimos e contas a receber   | 5.371.137.728             | 12.526.448.530            |
| Propriedades de investimento   | ( 12.081.701 )            | -                         |
| Ativos tangíveis e intangíveis   | 18.128.035                | -                         |
| Rendimentos de ativos financeiros  | 378.245.059               | 235.143.883               |
| Outros recebimentos  | 6.879.863                 | 626.194                   |
|  | <u>11.429.361.483</u>     | <u>18.545.897.463</u>     |
| Pagamentos resultantes da aquisição ou originação de:                                  |                           |                           |
| Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas                           | ( 332.807.468 )           | ( 223.162.763 )           |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | ( 4.827.040.988 )         | ( 5.016.131.784 )         |
| Empréstimos e contas a receber   | ( 4.660.583.424 )         | ( 12.428.028.843 )        |
| Propriedades de investimento   | -                         | -                         |
| Ativos tangíveis e intangíveis   | ( 19.005.816 )            | -                         |
| Outros   | ( 446.489.906 )           | ( 17.181.111 )            |
|  | <u>( 10.285.927.602 )</u> | <u>( 17.684.504.501 )</u> |
| Concentrações de atividades empresariais:  |                           |                           |
| Alienação de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos                           | 122.651.347               | -                         |
| Aquisição de filiais, associadas e empreendimentos conjuntos                           | ( 73.663.761 )            | ( 665.806.554 )           |
| <b>Caixa líquida das atividades de investimento</b>                                    | <u>1.192.421.466</u>      | <u>195.586.408</u>        |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</b>                                |                           |                           |
| Outros empréstimos obtidos   | 10.145.696                | 14.318.826                |
| Outros juros suportados  | ( 1.732.216 )             | ( 420.963 )               |
| Prestações suplementares   | 521.530.515               | -                         |
| Ações próprias   | ( 148.960 )               | -                         |
| Distribuição de Dividendos   | -                         | ( 309.943.940 )           |
| <b>Caixa líquida das atividades de financiamento</b>                                   | <u>529.795.035</u>        | <u>( 296.046.077 )</u>    |
| Aumento (diminuição) líquido de caixa e seus equivalentes                              |                           |                           |
|  | 1.680.112.867             | 144.580.434               |
| Caixa e seus equivalentes no início do exercício                                       | 357.289.525               | 170.987.715               |
| Entrada no perímetro de consolidação   | -                         | 41.721.376                |
| Caixa e seus equivalentes no fim do exercício  | 2.037.402.392             | 357.289.525               |

## Índice

|   |    |
|---|----|
| 1. Nota Introdutória .....  | 3  |
| 2. Políticas Contabilísticas .....  | 4  |
| 3. Empresas do Grupo e Transações Ocorridas no Período.....   | 32 |
| 4. Caixa e Seus Equivalentes e Depósitos à Ordem.....   | 37 |
| 5. Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos .....  | 37 |
| 6. Ativos Financeiros Detidos para Negociação e Ativos Financeiros Classificados no Reconhecimento Inicial ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas .....                                    | 39 |
| 7. Derivados.....   | 40 |
| 8. Ativos Disponíveis para Venda .....  | 42 |
| 9. Empréstimos e Contas a Receber.....  | 43 |
| 10. Terrenos e Edifícios .....  | 44 |
| 11. Afetação dos Investimentos e Outros Ativos .....  | 46 |
| 12. Outros Ativos Tangíveis .....   | 47 |
| 13. Inventários.....  | 48 |
| 14. Goodwill.....   | 48 |
| 15. Outros Ativos Intangíveis.....  | 49 |
| 16. Provisões Técnicas de Resseguro Cedido.....   | 50 |
| 17. Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações.....   | 54 |
| 18. Ativos e Passivos por Impostos .....  | 55 |
| 19. Acréscimos e Diferimentos.....  | 58 |
| 20. Provisões Técnicas.....   | 59 |
| 21. 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..... | 66 |
| 22. Outros Passivos Financeiros .....   | 67 |
| 23. Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações.....  | 68 |
| 24. Acréscimos e Diferimentos (Passivo) .....   | 69 |
| 25. Outras Provisões.....   | 69 |
| 26. Capital.....  | 71 |
| 27. Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício.....  | 72 |
| 28. Interesses Minoritários.....  | 74 |



|   |     |
|---|-----|
| 29. Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro .....  | 75  |
| 30. Comissões de Contratos de seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento ou como Contratos de Prestação de Serviços..... | 76  |
| 31. Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro.....  | 76  |
| 32. Custos de Exploração Líquidos, por Natureza e Função .....  | 78  |
| 33. Gastos com Pessoal .....  | 80  |
| 34. Pensões de Reforma e Outros Benefícios de Longo Prazo.....  | 81  |
| 35. Rendimentos .....   | 89  |
| 36. Gastos Financeiros.....   | 90  |
| 37. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas.....   | 90  |
| 38. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas .....  | 91  |
| 39. Diferenças de Câmbio.....   | 93  |
| 40. Ganhos Líquidos de Ativos não Financeiros que não Estejam Classificados como Ativos não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas .....     | 94  |
| 41. Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão).....  | 95  |
| 42. Outros Rendimentos/Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro.....  | 95  |
| 43. Outros Rendimentos/Gastos.....  | 96  |
| 44. Ganhos e Perdas de Associadas e Empreendimentos Conjuntos (MEP) .....   | 97  |
| 45. Relato por Segmentos .....  | 97  |
| 46. Entidades Relacionadas.....   | 106 |
| 47. Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros .....  | 110 |
| 48. Divulgações Relativas a Risco de Contratos de Seguro .....  | 126 |
| 49. Gestão de Capital .....   | 134 |
| 50. Fundos de Pensões Geridos .....   | 139 |
| 51. Concentração de Atividades Empresariais.....  | 140 |
| 52. Eventos Subsequentes.....   | 141 |



## 1. Nota Introdutória

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

A Sociedade tem como objeto social o exercício da atividade de seguro e resseguro em todos os ramos técnicos, nos termos do respetivo estatuto que rege a sua atividade.

Para a realização da sua atividade, a Fidelidade dispõe de uma rede de agências em todo o território nacional, centros de mediadores e agências de clientes. No estrangeiro, a Sociedade dispõe de Filiais em Angola, Cabo Verde e Macau, de Sucursais em Espanha, França, Luxemburgo, Macau e Moçambique.

Detém participações em outras empresas de seguros e outras empresas subsidiárias e associadas, que juntas formam o Grupo Fidelidade.

As companhias de seguro do Grupo participadas pela Sociedade incluem a Via Directa - Companhia de Seguros, S.A. ("Via Directa"), Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A. ("CPR"), Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. ("Garantia"), Universal Seguros, S.A. ("Universal") e Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade Macau").

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

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

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



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

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

No presente relatório será apresentada informação financeira consolidada resultante da consolidação da Fidelidade e das suas participadas. Foi elaborado a partir das demonstrações financeiras individuais de cada empresa do Grupo, em 31 de dezembro de 2015.

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

## 2. Políticas Contabilísticas

### 2.1. Bases de Apresentação e Princípios de Consolidação

#### 2.1.1 Bases de Apresentação

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

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

Em 2015 o Grupo adotou o IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram a 1 de janeiro de 2015. Essas normas apresentam-se discriminadas na nota 2.20. De acordo com as disposições transitórias dessas normas e interpretações, são apresentados valores comparativos relativamente às novas divulgações exigidas.

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



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

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

### 2.1.2 Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas apresentadas refletem os ativos, passivos, proveitos e custos do Grupo, bem como os resultados atribuíveis ao Grupo referentes às participações financeiras em empresas associadas.

As políticas contabilísticas foram aplicadas de forma consistente por todas as empresas do Grupo, relativamente aos períodos cobertos por estas demonstrações financeiras consolidadas.

A partir de 1 de Janeiro de 2010, o Grupo passou a aplicar a IFRS 3 (revista) para o reconhecimento contabilístico das concentrações de atividades empresariais. As alterações de políticas contabilísticas decorrentes da aplicação da IFRS 3 (revista) são aplicadas prospectivamente.

A consolidação das contas das subsidiárias que integram o Grupo foi efetuada pelo método da consolidação integral. As transações e os saldos significativos entre as empresas objeto de consolidação foram eliminados. Adicionalmente, quando aplicável, são efetuados ajustamentos de consolidação de forma a assegurar a consistência na aplicação dos princípios contabilísticos do Grupo.

O valor correspondente à participação de terceiros nas subsidiárias é apresentado na rubrica "Interesses minoritários", do capital próprio.

O lucro consolidado resulta da agregação dos resultados líquidos da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. e das entidades subsidiárias, após harmonização das respetivas políticas contabilísticas, na proporção da respetiva participação efetiva, após os ajustamentos de consolidação, designadamente a eliminação de dividendos recebidos, de operações de resseguro e de mais e menos-valias geradas em transações entre empresas incluídas no perímetro de consolidação.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as contas da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. e as das entidades controladas diretamente e indiretamente pelo Grupo (Nota 3).



## 2.2. Investimentos em subsidiárias

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

As empresas subsidiárias são consolidadas integralmente a partir do momento em que o Grupo assume o controlo sobre as suas atividades e deixam de o ser quando o Grupo deixa de ter o respetivo controlo.

Quando as perdas acumuladas de uma subsidiária atribuíveis aos interesses minoritários excedem o interesse que não controlam no capital próprio dessa subsidiária, as perdas acumuladas são atribuídas aos minoritários nas proporções detidas, o que poderá implicar o reconhecimento de interesses que não controlam negativos.

Numa operação de aquisição por fases que resulte na aquisição de controlo, a reavaliação de qualquer participação anteriormente adquirida é reconhecida por contrapartida de resultados aquando do cálculo do goodwill. No momento de uma venda parcial, da qual resulte a perda de controlo sobre uma subsidiária, qualquer participação remanescente é reavaliada ao mercado na data da venda e o ganho ou perda resultante dessa reavaliação é registado por contrapartida de resultados.

## 2.3. Concentrações de atividades empresariais e “goodwill”

As aquisições de subsidiárias são registadas pelo método da compra. O custo de aquisição corresponde ao justo valor agregado dos ativos entregues e passivos incorridos ou assumidos em contrapartida da obtenção do controlo sobre a entidade adquirida, acrescido de custos incorridos diretamente atribuíveis à operação. Na data de aquisição, que corresponde ao momento em que o Grupo obtém o controlo sobre a subsidiária, os ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis que reúnam os requisitos para reconhecimento previstos na IFRS 3 – “Concentrações de atividades empresariais” são registados pelo respetivo justo valor.

O “goodwill” corresponde à diferença positiva, na data de aquisição, entre o custo de aquisição de uma subsidiária e a percentagem efetiva adquirida pelo Grupo no justo valor dos respetivos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis. O “goodwill” é registado como um ativo e não é amortizado, sendo sujeito a testes de imparidade.

Caso se verifique que a parcela correspondente à percentagem de participação adquirida pelo Grupo nos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis de uma subsidiária excede o custo de aquisição, o excesso deve ser refletido como um proveito na conta de ganhos e perdas do exercício.

Com uma periodicidade mínima anual, o Grupo realiza testes de imparidade ao goodwill registado em balanço, de acordo com os requisitos da IAS 36 – “Imparidade de ativos”. Para este efeito, o “goodwill” é alocado a unidades geradoras de fluxos de caixa, sendo apurado o respetivo valor recuperável com base em estimativas dos “cash-flows” futuros, atualizadas com base em taxas de desconto consideradas apropriadas pelo Grupo. As perdas por imparidade associadas ao “goodwill” são registadas em resultados do exercício e não podem ser revertidas.

Até 1 de Janeiro de 2004, conforme permitido pelas políticas contabilísticas anteriores, o “goodwill” era totalmente deduzido ao capital próprio no ano de aquisição das subsidiárias. Tal como permitido pela IFRS 1, o Grupo não efetuou qualquer alteração a esse registo, pelo que o “goodwill” gerado em operações ocorridas até 1 de Janeiro de 2004 permaneceu deduzido às reservas.



## 2.4. Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

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

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

Estes investimentos são registados pelo método da equivalência patrimonial, desde o momento em que se inicia a influência significativa, deixando de o ser quando esta cessa. De acordo com este método, as participações são inicialmente valorizadas pelo respetivo custo de aquisição, o qual é subsequentemente ajustado com base na percentagem efetiva do Grupo nas variações do capital próprio (incluindo resultados) das associadas.

Caso existam divergências com impacto materialmente relevante, são efetuados ajustamentos aos capitais próprios das associadas utilizados para efeitos da aplicação do método da equivalência patrimonial, de forma a refletir a aplicação dos princípios contabilísticos do Grupo.

O “goodwill”, correspondente à diferença positiva entre o custo de aquisição de uma associada e a percentagem efetiva adquirida pelo Grupo no justo valor dos respetivos ativos, passivos e passivos contingentes, permanece refletido no valor do investimento, sendo a totalidade do valor de balanço do investimento objeto de testes de imparidade numa base anual.

Os resultados não realizados em transações com empresas associadas são eliminados na medida da percentagem de participação efetiva do Grupo nas entidades em questão.

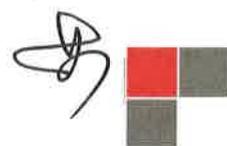
Quando o valor das perdas acumuladas incorridas por uma associada ou empreendimento conjunto e atribuíveis ao Grupo iguala ou excede o valor contabilístico da participação e de quaisquer outros interesses de médio e longo prazo nessa associada, o método da equivalência patrimonial é interrompido, exceto se o Grupo tiver a obrigação legal ou construtiva de reconhecer essas perdas ou tiver realizado pagamentos em nome da associada ou empreendimento conjunto.

## 2.5. Conversão de saldos e transações em moeda estrangeira

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

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

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



As contas individuais de cada entidade do Grupo incluídas na consolidação são preparadas de acordo com a divisa utilizada no espaço económico em que opera - denominada “moeda funcional”. Nas contas consolidadas, os resultados e posição financeira de cada entidade são convertidos para Euros, a moeda funcional do Grupo, da seguinte forma:

- Ativos e passivos de cada balanço apresentado são convertidos à taxa de câmbio de fecho;
- Rendimentos e gastos de cada demonstração de resultados são convertidos à taxa de câmbio média do período;
- Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas na “Reserva de reavaliação de diferenças de câmbio”;
- O Capital Próprio das subsidiárias no estrangeiro é convertido à taxa de câmbio histórica do momento da sua realização de acordo com a IAS 21.

## 2.6. Instrumentos financeiros

### a) Ativos financeiros

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

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

Esta categoria inclui:

- Ativos financeiros detidos para negociação (“held for trading”), que correspondem essencialmente a títulos adquiridos com o objetivo de realização de ganhos como resultado de flutuações de curto prazo nos preços de mercado. Incluem-se também nesta categoria os instrumentos financeiros derivados, excluindo aqueles que cumpram os requisitos de contabilidade de cobertura; e
- Ativos financeiros classificados no momento do seu reconhecimento inicial como ao justo valor através de resultados (“Fair Value Option”). Esta designação encontra-se limitada a situações em que a sua adoção resulte na produção de informação financeira mais relevante, nomeadamente:
  - Caso a sua aplicação elimine ou reduza de forma significativa uma inconsistência no reconhecimento ou mensuração (“accounting mismatch”) que, caso contrário, ocorreria em resultado de mensurar ativos e passivos relacionados ou reconhecer ganhos e perdas nos mesmos de forma inconsistente;
  - Grupos de ativos financeiros, passivos financeiros ou ambos que sejam geridos e o seu desempenho avaliado com base no justo valor, de acordo com estratégias de gestão de risco e de investimento formalmente documentadas e a informação sobre os mesmos seja distribuída internamente aos órgãos de gestão.



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

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

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

## ii) Investimentos a deter até à maturidade

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

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

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

## iii) Empréstimos e contas a receber

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

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

## iv) Ativos financeiros disponíveis para venda

Ativos financeiros disponíveis para venda, que inclui:

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



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

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

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

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

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

### **Justo valor**

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

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

O justo valor de ativos financeiros é determinado, com base na cotação de fecho na data de balanço, no caso de instrumentos transacionados em mercados ativos;

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

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



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

**v) Desreconhecimento**

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

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

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

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

À data, o Grupo não adoptou esta possibilidade.

**b) Passivos financeiros**

Um instrumento é classificado como passivo financeiro quando existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efetuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro ativo financeiro, independentemente da sua forma legal. Os passivos financeiros não derivados incluem, empréstimos, credores por operações de seguro direto e resseguro e outros passivos. Estes passivos financeiros são registados inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transação incorridos, e subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva. O Grupo procede ao desreconhecimento de passivos financeiros quando estes são cancelados ou extintos.

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

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

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

**ii) Outros passivos financeiros**

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



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

### c) Derivados e contabilidade de cobertura

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

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

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

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

#### Derivados embutidos

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

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

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

#### Derivados de cobertura

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



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

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

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

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

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

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

O Grupo começou a utilizar a contabilidade de cobertura no exercício de 2015.

### **Derivados de negociação**

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

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



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

#### d) Imparidade de ativos financeiros

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

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

- Dificuldades financeiras significativas do emissor ou do devedor;
- Incumprimentos de cláusulas contratuais, tais como atrasos nos pagamentos de juros ou de capital;
- Reestruturação de operações em resultado de dificuldades financeiras do devedor ou do emissor da dívida;
- Probabilidade de o devedor entrar em situação de falência ou dificuldades financeiras;
- Desaparecimento de um mercado ativo para esse ativo financeiro como resultado de dificuldades financeiras do emissor.
- Alterações adversas nas condições do sector.

#### Ativos financeiros ao custo amortizado

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

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

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

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

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

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



### Ativos financeiros disponíveis para venda

Conforme referido na Nota 2.6. a), os ativos financeiros disponíveis para venda são registados ao justo valor, sendo as variações no justo valor refletidas em capital próprio, na rubrica “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor dos ativos financeiros”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

O Grupo não tem ativos não correntes detidos para venda e grupos de ativos e passivos a alienar.

## 2.8. Terrenos e edifícios de rendimento

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

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

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

## 2.9. Terrenos e edifícios de uso próprio

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



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

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

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

## 2.10. Outros ativos tangíveis

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

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

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

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

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

## 2.11. Locação financeira

### Locações Operacionais

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



## Locações Financeiras

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

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

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

### 2.12. Ativos intangíveis

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

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

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

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

### 2.13. Impostos sobre lucros

As empresas do Grupo sediadas em Portugal estão sujeitas a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC) e as empresas sediadas no estrangeiro encontram-se igualmente sujeitas ao mesmo tipo de imposto ("Corporate Income Tax") nos termos vigentes nesses países. Ao IRC e a Derrama Municipal, cuja taxa agregada nos exercícios de 2014 e 2015 é respetivamente de 24,5% e 22,5%, é acrescida a respectiva Derrama Estadual, que corresponde à aplicação de uma taxa adicional de 3% sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 Euros e inferior a 7.500.000 Euros, de 5% sobre a parte do lucro superior a 7.500.000 Euros e inferior a 35.000.000 Euros e de 7% sobre o lucro tributável que exceda esse valor.

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

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

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



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

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

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

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

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

## 2.14. Provisões e passivos contingentes

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

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

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



## 2.15. Benefícios dos empregados

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

### Plano de benefício definido - Responsabilidades com pensões e encargos com saúde

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

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

A responsabilidade reconhecida em balanço relativa a planos de benefício definido corresponde à diferença entre o valor atual das responsabilidades e o justo valor dos ativos do fundo de pensões. O valor total das responsabilidades é determinado numa base anual, por atuários especializados, utilizando o método "Unit Credit Projected", e pressupostos atuariais considerados adequados (Nota 34). A taxa de desconto utilizada na atualização das responsabilidades reflete as taxas de juro de mercado de obrigações de empresas de elevada qualidade, denominadas na moeda em que são pagas as responsabilidades, e com prazos até ao vencimento similares aos prazos médios de liquidação das responsabilidades.

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

O custo do exercício com pensões de reforma e sobrevivência, que inclui o custo dos serviços correntes, o custo dos serviços passados, o custo das liquidações e o juro líquido sobre o passivo (ativo) líquido de benefício definido, é refletido pelo valor líquido na rubrica de "Gastos com pessoal". O custo do exercício com encargos de saúde é refletido na rubrica "Outras provisões" (Nota 25).

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

### Plano de contribuição definida

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



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

### **Outros benefícios de longo prazo**

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

### **Benefícios de curto prazo**

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

## **2.16. Contratos de seguro e contratos de investimento**

### **a) Classificação de contratos**

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

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

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

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

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

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



## b) Reconhecimento de proveitos e custos

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

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

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

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

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

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

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

## d) Provisão para sinistros

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

### Provisão para sinistros de acidentes de trabalho

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Esta provisão é calculada com as seguintes bases técnicas:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **f) Provisão para participação nos resultados**

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



### **Provisão para participação nos resultados a atribuir**

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

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

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

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

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

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

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

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



**g) Provisão para compromissos de taxa**

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

**h) Provisão para estabilização de carteira**

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

**i) Provisão para desvios de sinistralidade**

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

**j) Provisão para riscos em curso**

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

**k) Provisões técnicas de resseguro cedido**

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

## 2.17. Rédito

Os réditos ou rendimentos são reconhecidos sempre que é provável que fluam benefícios económicos para o Grupo e que possam ser avaliados com fiabilidade.

**(i) Comissões com instrumentos financeiros**

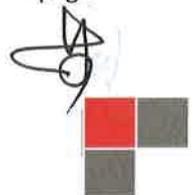
As comissões relacionadas com instrumentos financeiros, nomeadamente comissões cobradas ou pagas na originação das operações, são incluídas no custo amortizado e reconhecidas na demonstração de ganhos e perdas ao longo da operação, pelo método da taxa efetiva.

**(ii) Prestação de serviços segmento hospitalar**

O rédito da prestação de serviços é reconhecido quando a transação que envolva a prestação de serviços possa ser fiavelmente estimada. O rédito associado com a transação é reconhecido com referência à fase de acabamento da transação à data do balanço.

No caso da atividade desenvolvida pelas unidades que prestam cuidados de saúde privada, o rédito é reconhecido com base na atividade produzida no período, devidamente valorizada pelas tabelas de preços associadas a cada ato da prestação, independentemente da sua efetiva faturação.

No caso da atividade exercida na prestação pública (em regime de PPP), o rédito é reconhecido pela valorização da actividade produzida, valorizada pela tabela contratada com a Entidade pública contratante. De acordo com o contrato, a faturação é feita mensalmente por um montante equivalente a 1/12 de 90% do valor anual acordado para cada ano, havendo uma fatura de acerto para o valor da produção efetiva, nos seis meses seguintes ao final de cada ano. A diferença entre os montantes faturados e a produção efetiva é registada em Outras contas a pagar ou a receber de acordo com o princípio da especialização.



No âmbito da atividade desenvolvida pelas residências seniores os réditos são reconhecidos com base nos Direitos de Utilização Vitalícios (DUV's). Este reconhecimento é efetuado de acordo com as características de cada tipo de contrato:

- Nos DUV's sem direito a transmissão de titular, ou com direito a apenas uma transmissão, o valor do contrato é contabilizado, inicialmente, em Rendimentos Diferidos, sendo imputados os rendimentos a partir da entrada do sócio no Clube, por um período que tem em consideração a idade do sócio (ou do transmissário, no caso de haver essa possibilidade) à data da entrada, tendo em consideração a esperança média de vida definida pelas tabelas GRF95;
- Nos DUV's com direito a transmissões ilimitadas, o valor do contrato é imediatamente reconhecido como proveito, sendo registado um acréscimo de custos por contrapartida de custos das vendas, correspondente à permissão da unidade no custo total dos edifícios, o qual, posteriormente, é reconhecido em rendimentos em período idêntico ao período da amortização do imobilizado correspondente.

### (iii) Comissões por outros serviços prestados

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

## 2.18. Caixa e seus equivalentes

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

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

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

### Determinação de perdas por imparidade em ativos financeiros

As perdas por imparidade em ativos financeiros são determinadas de acordo com a metodologia definida na Nota 2.6. d). Deste modo, a determinação da imparidade tem em conta as conclusões resultantes da avaliação específica efetuada pelo Grupo com base no conhecimento da realidade dos emitentes dos instrumentos financeiros em questão.

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

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

De acordo com a IAS 39, o Grupo valoriza ao justo valor todos os instrumentos financeiros, com exceção dos registados ao custo amortizado. Na valorização de instrumentos financeiros não negociados em mercados líquidos, são utilizados modelos e técnicas de valorização tal como descrito na Nota 2.6.. As valorizações obtidas correspondem à melhor estimativa do justo valor dos referidos instrumentos na data do balanço. De modo a assegurar uma adequada segregação de funções, a valorização destes instrumentos financeiros é determinada por um órgão independente da função de negociação.



### **Benefícios dos empregados**

Conforme referido na Nota 2.15., as responsabilidades do Grupo por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo concedidos aos seus empregados são determinadas com base em avaliações atuariais. Estas avaliações atuariais incorporam pressupostos financeiros e atuariais relativos a mortalidade, invalidez, crescimentos salariais e de pensões, rendibilidade dos ativos e taxa de desconto, entre outros. Os pressupostos adotados correspondem à melhor estimativa do Grupo e dos seus atuários quanto ao comportamento futuro das respetivas variáveis.

### **Imparidade do goodwill**

Conforme referido na Nota 2.3., o Grupo realiza com uma periodicidade mínima anual análises de imparidade do goodwill registado em balanço. Estas análises são realizadas com base em estimativas dos fluxos de caixa futuros a gerar por cada unidade em análise, descontados a taxas consideradas apropriadas.

As projeções efetuadas incorporam um conjunto alargado de pressupostos quanto à evolução da atividade futura das unidades em análise, os quais poderão ou não verificar-se no futuro. No entanto, estes pressupostos refletem a melhor estimativa do Grupo na data do balanço.

### **Determinação dos passivos por contratos de seguros e de resseguros**

A determinação das responsabilidades do Grupo por contratos de seguros e resseguros é efetuada com base nas metodologias e pressupostos descritos na Nota 2.16.. Estes passivos refletem uma estimativa quantificada do impacto de eventos futuros nas contas das companhias de seguros do Grupo, efetuada com base em pressupostos atuariais, histórico de sinistralidade e outros métodos aceites no setor.

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

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

### **Determinação de impostos sobre lucros**

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



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

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

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

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

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

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



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

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

Estas normas não foram ainda adotadas (“endorsed”) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pelo Grupo no exercício findo em 31 de dezembro de 2015.



### 3. Empresas do Grupo e Transações Ocorridas no Período

A estrutura do Grupo ao nível das principais empresas subsidiárias, por sectores de atividade, e os respetivos dados financeiros retirados das suas contas estatutárias individuais em 31 de dezembro de 2015 e 2014, exceto quando expressamente indicado, podem ser resumidos da seguinte forma:

| Sector de atividade/entidade                               | 2015                   |                |                |                     |                   |                     |
|--|------------------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos         | Passivos       | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| <b>Segurador</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Comp Seguros, SA                              | 100,00%                | 14.217.045.038 | 12.446.347.244 | 1.770.697.794       | 207.862.217       | 2.226.166.634       |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                   | 100,00%                | 74.226.582     | 48.895.604     | 25.330.978          | 228.225           | 40.713.189          |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                   | 100,00%                | 15.490.601     | 5.438.915      | 10.051.686          | 651.804           | 972.281             |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. (b)    | 55,89%                 | 24.847.676     | 15.057.978     | 9.789.698           | 966.867           | 8.091.863           |
| Universal Seguros, S.A. (c)                                | 68,70%                 | 92.261.904     | 79.465.846     | 12.796.058          | 2.443.785         | 54.586.023          |
| Fidelidade Macau - Companhia de Seguros                    | 99,99%                 | 67.177.199     | 48.090.710     | 19.086.489          | 679.711           | 2.202.858           |
| <b>Imobiliário</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                         | 100,00%                | 375.013.575    | 15.910.009     | 359.103.566         | 7.278.154         | 17.876.637          |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                  | 100,00%                | 361.278.543    | 439.935        | 360.838.608         | 1.486.080         | 4.168.172           |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinvest (e)  | 98,85%                 | 135.212.129    | 26.840.302     | 108.371.827         | 5.783.522         | 8.827.478           |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Bonança 1 (e)    | 100,00%                | 14.898.182     | 117.457        | 14.780.725          | (283.643)         | 532.335             |
| Higashi Shinagawa Two TMK (d)                              | 96,46%                 | 241.487.804    | 131.060.523    | 110.427.280         | 15.798.418        | 24.218.799          |
| <b>Saúde</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde, SGPS, S.A.)   | 98,43%                 | 572.986.216    | 337.545.619    | 235.440.597         | 19.616.035        | 424.189.572         |
| <b>Outros setores</b>                                      |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.        | 100,00%                | 6.462.932      | 1.659.913      | 4.803.019           | 78.058            | 4.476.839           |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A. | 100,00%                | 737.197        | 542.404        | 194.793             | 27.249            | 1.762.316           |
| FCM Beteiligungs GmbH                                      | 51,00%                 | 10.581.339     | 41.428         | 10.539.911          | (7.350.750)       | -                   |
| FID I (HK) LIMITED (d)                                     | 100,00%                | 136.671.034    | 108.658.737    | 28.012.297          | 24.087.061        | -                   |
| FID III (HK) LIMITED (d)                                   | 100,00%                | -              | 6.349          | (6.349)             | (3.142)           | -                   |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                | 100,00%                | 3.275.779      | 2.895.650      | 380.129             | 96.909            | 18.832.956          |
| Fidelidade - Consultoria e gestão de risco, lda            | 80,00%                 | 13.684         | 12.093         | 1.591               | 1.196             | 14.691              |
| Fidelidade - Assistência e serviços, lda                   | 80,00%                 | 23.117         | 20.996         | 2.121               | 1.730             | 26.437              |
| FPE IT   | 95,76%                 | 322.038.204    | 24.163.333     | 297.874.871         | 5.550.271         | 4.168.172           |
| FPI (UK) 1 LIMITED (d)                                     | 100,00%                | 329.825.721    | 110.162.033    | 219.663.688         | 1.656.438         | 5.614.923           |
| FPI US 1 LLC (d)   | 100,00%                | 80.183.261     | 36.885.883     | 43.297.378          | (1.381.689)       | -                   |
| FPI (AU) 1 PTY LIMITED (d)                                 | 100,00%                | 78.922.398     | 47.473.050     | 31.449.348          | 1.668.905         | 5.247.030           |
| GK Kita Aoyoma Support 2 (d)                               | 100,00%                | 26.871.274     | 2.493.373      | 24.377.902          | (47.956)          | -                   |

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

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

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

(d) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2015 de 1 Euro/0,734 Libra, 1 Euro/1,4897 Dólar Australiano, 1 Euro/8,4376 Dólar de Hong Kong e 1 Euro/1,08870 USD para as rubricas de Balanço e de Ganhos e Perdas.

(e) Valores contabilizados em Ativos Disponíveis para Venda.



| Sector de atividade/entidade                               | 2014                   |                |                |                     |                   |                     |
|--|------------------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos         | Passivos       | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| <b>Segurador</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Comp Seguros, SA                              | 100,00%                | 13.422.383.005 | 12.164.979.452 | 1.257.403.553       | 159.108.030       | 1.760.599.143       |
| Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.                   | 100,00%                | 74.680.937     | 47.636.519     | 27.044.418          | 539.822           | 40.468.429          |
| Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.                   | 100,00%                | 15.663.986     | 5.215.925      | 10.448.061          | 438.394           | 820.164             |
| Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. (b)    | 55,89%                 | 25.046.309     | 15.744.759     | 9.301.550           | 1.549.873         | 9.050.642           |
| Universal Seguros, S.A. (c)                                | 67,00%                 | 55.019.300     | 50.647.254     | 4.372.045           | 1.278.139         | 34.454.979          |
| <b>Saúde</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Luz Saúde, S.A. (antes Espírito Santo Saúde, SGPS, S.A.)   | 98,22%                 | 512.988.012    | 330.274.581    | 182.713.431         | 17.787.096        | 402.191.524         |
| <b>Imobiliário</b>   |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                         | 100,00%                | 81.695.430     | 15.228.665     | 66.466.765          | 1.325.165         | 5.581.160           |
| Fidelidade - Property Internacional, S.A.                  | 100,00%                | 59.467.534     | 21.652         | 59.445.882          | 66.461            | 96.218              |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado SaudeInvest (e)  | 81,94%                 | 134.329.512    | 31.741.207     | 102.588.305         | 9.517.264         | 14.759.262          |
| Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Bonança 1 (e)    | 100,00%                | 15.265.808     | 201.439        | 15.064.369          | 447.313           | 773.538             |
| Higashi Shinagawa Two TMK (d)                              | 96,46%                 | 199.715.998    | 109.772.131    | 89.943.867          | 31.649.094        | 272.451             |
| <b>Outros setores</b>                                      |                        |                |                |                     |                   |                     |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.        | 100,00%                | 5.310.893      | 937.146        | 4.373.747           | 43.330            | 3.424.406           |
| E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A. | 100,00%                | 973.896        | 786.976        | 186.920             | 38.752            | 2.318.446           |
| FCM Beteiligungs GmbH                                      | 51,00%                 | 23.780.625     | 16.422         | 23.764.203          | (282.869)         | -                   |
| FID I (HK) LIMITED   | 100,00%                | 108.088.869    | 104.890.602    | 3.198.267           | 3.198.267         | -                   |
| FID II (HK) LIMITED  | 100,00%                | 14.458.993     | 14.461.824     | (2.831)             | (2.832)           | -                   |
| FID III (HK) LIMITED                                       | 100,00%                | -              | 2.832          | (2.832)             | (2.832)           | -                   |
| GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.                | 100,00%                | 3.130.978      | 2.831.373      | 299.606             | 35.283            | 19.196.080          |
| FPI (UK) 1 LIMITED (d)                                     | 100,00%                | 1              | 1              | 1                   | -                 | -                   |
| FPI (AU) 1 PTY LIMITED (d)                                 | 100,00%                | 3.911.256      | 3.815.031      | 96.225              | -                 | 96.224              |
| GK Kita Aoyoma Support 2 (d)                               | 100,00%                | 27.260.204     | 6.479          | 27.253.725          | (6.483)           | -                   |

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

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

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

(d) Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2015 de 1 Euro/0,7789 Libra, 1 Euro/1,4829 Dólar Australiano, 1 Euro/9,417 Dólar de Hong Kong e 1 Euro/145,23 Iene Japonês para as rubricas de Balanço e de Ganhos e Perdas.

(e) Valores contabilizados em Ativos Disponíveis para Venda.

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

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

## SEGUROS

A **Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.** é uma sociedade anónima tendo resultado da fusão por incorporação da Império Bonança – Companhia de Seguros, S.A. ("Império Bonança") na Companhia de Seguros Fidelidade-Mundial, S.A. ("Fidelidade Mundial"), conforme escritura efetuada em 31 de maio de 2012, a qual produziu efeitos contabilísticos com referência a 1 de janeiro de 2012. Esta operação foi autorizada pelo Instituto de Seguros de Portugal através da deliberação do seu Conselho Diretivo, de 23 de fevereiro de 2012. A Companhia tem como objetivo o exercício da atividade seguradora "Não Vida" e "Vida", nas modalidades previstas no diploma legal que rege esta atividade.

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

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

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

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

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

## IMOBILIÁRIO

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

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

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

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

A **Higashi Shinagawa Two TMK**, com sede em Tokyo Kyodo Accounting Office, 3-1-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo e tem como objeto social a compra, venda, investimentos e gestão de propriedades.



## SAÚDE

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

## OUTROS SETORES

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

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

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

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

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

A **FPI (AU) 1 PTY LIMITED**, com sede em 'Grosvenor Place' Level 18, 225 George Street, Sydney, NSW 2000, Austrália e tem como objeto social a compra de propriedades.

A **FPI (UK) 1 LIMITED**, com sede em Legalinx Limited, One Fetter Lane, London, EC4A 1BR e tem como objeto social a compra de propriedades.

**FPI US 1 LLC**, com sede em 1209 Orange Street, Wilmington, County New Castle, estado de Delaware, Estados Unidos da América e tem como objeto social a compra de propriedades.

A **FPE (IT) Società per Azioni**, com sede na cidade de Milão, Itália e tem como objeto social a compra de propriedades.

A **GK Kita Aoyoma Support 2**, com sede em Tokyo Kyodo Accounting Office 3-1-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan e tem como objeto social a compra, venda, investimentos e gestão de propriedades.



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

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

### **Os principais movimentos nas empresas filiais do Grupo durante o exercício de 2015, foram os seguintes:**

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

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

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

Em 2 de julho de 2015, a Fidelidade – Property Europe, S.A. constituiu a FPE (IT) Società per Azioni, em que foram emitidas 292.324.600 ações, sendo a participação de 95,76% do capital social pelo montante de 279.924.600 Euros.

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

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

Em dezembro de 2015, foi realizada pela Fidelidade – Property International, S.A. uma redução no capital social da Higashi Shinagawa Two TMK no valor de 2.614.027 Euros.

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

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

Em 2015, foi realizada pela Fidelidade – Property International, S.A. uma redução no capital social da GK Kita Aoyoma Support 2 no valor de 2.434.360 Euros.

Em 2015 foram realizadas pela Fidelidade – Property International, S.A. prestações suplementares por forma a construir um reforço dos capitais próprios da FPI (AU) 1 PTY LIMITED no montante de 7.785.145 Euros.

Em 2015 foram realizadas pela Fidelidade – Property International, S.A. prestações suplementares por forma a construir um reforço dos capitais próprios da FPI (UK) 1 LIMITED no montante de 224.522.238 Euros

Em dezembro, a Fidelidade concedeu à subsidiária Cetra – Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A. uma prestação suplementar de capital no montante de 444.000 Euros.

Em dezembro de 2015, a sociedade FID I (HKD), procedeu à alienação da participação sobre a sociedade Nanxiang Holding Limited.

#### 4. Caixa e Seus Equivalentes e Depósitos à Ordem

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

|                            | 2015                 | 2014               |
|----------------------------|----------------------|--------------------|
| Caixa e seus equivalentes: |                      |                    |
| Sede                       | 1.576.700            | 4.055.507          |
| Delegações                 | 2.132.094            | 2.100.016          |
|                            | <u>3.708.794</u>     | <u>6.155.523</u>   |
| Depósitos à ordem:         |                      |                    |
| Em moeda nacional          | 1.679.101.380        | 317.307.924        |
| Em moeda estrangeira       | 354.592.218          | 33.826.078         |
|                            | <u>2.033.693.598</u> | <u>351.134.002</u> |
|                            | <u>2.037.402.392</u> | <u>357.289.525</u> |

#### 5. Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos

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

|  | 2015                     |                   | 2014                     |                    |
|--|--------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
|  | Participação efetiva (%) | Valor de balanço  | Participação efetiva (%) | Valor de balanço   |
| Valorizadas ao custo:  |                          |                   |                          |                    |
| <u>Associadas</u>  |                          |                   |                          |                    |
| ACE - Investment Fund PL (a)   | -                        | -                 | 50,00%                   | 14.562.472         |
| Nanxiang Holding Ltd.  | 20,00%                   | -                 | 20,00%                   | 108.088.875        |
| HL – Sociedade Gestora do Edifício, SA                                   | 10,00%                   | 29.400            | 10,00%                   | 14.400             |
| Valorizadas pelo método de equivalência patrimonial:                     |                          |                   |                          |                    |
| <u>Associadas</u>  |                          |                   |                          |                    |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. (b) | 33,67%                   | 1.646.055         | 33,67%                   | 1.514.260          |
| HIGHGROVE - Invest. Part. SGPS, S.A.                                     | 25,00%                   | -                 | 25,00%                   | -                  |
| GENOMED – Diagnósticos de Medicina Molecular, SA                         | 37,50%                   | 266.664           | 37,50%                   | 241.072            |
|  |                          | <u>1.912.719</u>  |                          | <u>1.755.332</u>   |
| <u>Empreendimentos conjuntos</u>   |                          |                   |                          |                    |
| Madison 30 31 JV LLC   | 77,00%                   | 68.159.522        | -                        | -                  |
|  |                          | <u>70.101.641</u> |                          | <u>124.421.079</u> |

(a) Associadas registadas ao custo dado não estarem disponíveis os dados financeiros de dezembro de 2014

(b) Valores de junho de 2015 e 2014, respetivamente (período contabilístico de junho de 2014 a junho de 2015 e junho de 2013 a junho de 2014).

A Highgrove apresenta capitais próprios negativos. Consequentemente a participação financeira detida pelo Grupo foi reduzida a zero, tendo sido adicionalmente constituído um passivo para responsabilidades assumidas com esta participada (Nota 23).

Os dados financeiros das empresas associadas valorizadas pelo método de equivalência patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e 2014 eram os seguintes:

| Setor de atividade/Entidade  | 2015                   |            |           |                     |                   |                     |
|--|------------------------|------------|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos     | Passivos  | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| Saúde  |                        |            |           |                     |                   |                     |
| GENOMED – Diagnósticos de Medicina Molecular, SA                         | 37,50%                 | 772.164    | 271.186   | 500.978             | 45.302            | 991.123             |
| Outros setores   |                        |            |           |                     |                   |                     |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. (b) | 33,67%                 | 6.904.447  | 2.015.566 | 4.888.881           | 2.175.660         | 8.763.249           |
| Madison 30 31 JV LLC   | 77,00%                 | 88.518.416 | -         | 88.519.152          | ( 272 )           | -                   |
| HIGHGROVE - Invest. Part. SGPS, S.A.                                     | 25,00%                 | 1.123.971  | 1.422.266 | ( 298.296 )         | ( 224.567 )       | 43.917              |
| HL – Sociedade Gestora do Edifício, SA                                   | 10,00%                 | n.a.       | n.a.      | n.a.                | n.a.              | n.a.                |

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

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

| Setor de atividade/Entidade  | 2014                   |            |            |                     |                   |                     |
|--|------------------------|------------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | % Participação efetiva | Ativos     | Passivos   | Capital próprio (a) | Resultado líquido | Total dos proveitos |
| Saúde  |                        |            |            |                     |                   |                     |
| GENOMED – Diagnósticos de Medicina Molecular, SA                         | 37,50%                 | 1.125.641  | 682.963    | 442.678             | 17.805            | 929.107             |
| HME - Gestão Hospitalar, S.A.  | 50,00%                 | 2.744.058  | 12.739.652 | ( 9.995.593 )       | ( 205.154 )       | -                   |
| Outros setores   |                        |            |            |                     |                   |                     |
| ACE - Investment Fund PL   | 50,00%                 | n.a.       | n.a.       | n.a.                | n.a.              | n.a.                |
| Audatex Portugal - Peritagens Informat. Derivadas de Acidentes, S.A. (b) | 33,67%                 | 6.515.983  | 2.018.530  | 4.497.453           | 1.784.232         | 8.411.393           |
| HIGHGROVE - Invest. Part. SGPS, S.A.                                     | 25,00%                 | 2.250.342  | 2.324.071  | ( 73.729 )          | ( 166.226 )       | -                   |
| Nanxiang Holding Ltd   | 20,00%                 | 1.772.163  | 1.195.047  | 577.116             | 32.729            | 107.573             |
| HL – Sociedade Gestora do Edifício, SA                                   | 10,00%                 | 94.617.609 | 92.400.147 | 2.217.462           | 1.930.497         | -                   |

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

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

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

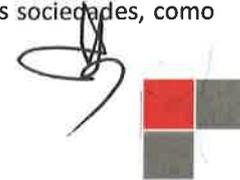
## SAÚDE

A **Genomed - Diagnósticos de Medicina Molecular SA** foi constituída em 4 de novembro de 2004 com sede em Lisboa, Avenida Egas Moniz 1600-190 Lisboa, tendo como objeto social prestar serviços de apoio ao diagnóstico, prevenção e terapêutica de doenças humanas através da constante implementação das metodologias mais inovadoras; b) Promover atividades de diagnóstico, de investigação e desenvolvimento na área da Medicina Molecular.

## OUTROS SETORES

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

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



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

A **HL – Sociedade Gestora do Edifício, SA** foi constituída em 21 de dezembro de 2009 com sede em Linda a Velha, Rua Mário Dionísio, nº 2, tendo como objeto social exclusivo o exercício das atividades de conceção, projeto, construção e manutenção das infraestruturas do Hospital de Loures, incluindo o exercício de todas as demais atividades, a título principal ou acessório, nos termos do disposto no Contrato de Gestão celebrado no âmbito do “ Concurso para a celebração do Contrato de Gestão para conceção, projeto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures”.

A **Madison 30 31 JV LLC** é um empreendimento conjunto constituído em 1 de janeiro de 2015, com sede em 352 Park Avenue South, New York 10010, Estados Unidos da América.

O **ACE – Investment Fund PL**, foi alienado na sequência da alienação da sociedade FID II ( HKD) detentora do seu capital.

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

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

|  | 2015                                |                                      | 2014        |                                      |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
|  | Detidos para negociação<br>(Nota 7) | Ao justo valor através de resultados | Total       | Ao justo valor através de resultados |
| Investimentos relativos a contratos "Unit linked"      | -                                   | 487.476.907                          | 487.476.907 | 627.586.250                          |
| <b>Instrumentos de dívida</b>                          |                                     |                                      |             |                                      |
| - De outros emissores:                                 |                                     |                                      |             |                                      |
| . Obrigações e outros títulos:                         |                                     |                                      |             |                                      |
| De emissores nacionais                                 | -                                   | 1.360.017                            | 1.360.017   | 1.359.626                            |
| De emissores estrangeiros                              | -                                   | 399.410.555                          | 399.410.555 | 230.689.415                          |
|  | -                                   | 400.770.572                          | 400.770.572 | 232.049.041                          |
| <b>Outros instrumentos financeiros</b>                 |                                     |                                      |             |                                      |
| - Unidades de participação                             |                                     |                                      |             |                                      |
| De emissores nacionais                                 | -                                   | -                                    | -           | 3.600.388                            |
|  | -                                   | -                                    | -           | 3.600.388                            |
| <b>Instrumentos derivados com justo valor positivo</b> |                                     |                                      |             |                                      |
| - Futuros sobre divisas                                | 957.920                             | -                                    | 957.920     | -                                    |
|  | 957.920                             | 888.247.479                          | 889.205.399 | 863.235.679                          |

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



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os investimentos registados nesta rubrica apresentam a seguinte composição:

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas:</b> |                    |                    |
| <b>Instrumentos de dívida</b>  |                    |                    |
| De empresas do Grupo   | 62.366.921         | 70.440.511         |
| De dívida pública  |                    |                    |
| De emissores nacionais   | 375.369.103        | 487.733.597        |
| De emissores estrangeiros  | 13.285.588         | 13.356.718         |
| De outros emissores  |                    |                    |
| De emissores nacionais   | 868.840            | 2.868.909          |
| De emissores estrangeiros  | 14.658.379         | 33.364.513         |
| <b>Instrumentos de capital</b>   |                    |                    |
| De emissores nacionais   | 14.797.953         | 15.786.691         |
| De emissores estrangeiros  | 8.466.661          | 5.921.824          |
| Contas a receber   | ( 430 )            | 15                 |
| Transações a liquidar  | ( 2.336.108 )      | ( 1.886.528 )      |
|  | <b>487.476.907</b> | <b>627.586.250</b> |
| <b>Outros ativos:</b>  |                    |                    |
| Depósitos em Instituições de crédito   | 85.574.732         | 84.080.963         |
| Total (Nota 21)  | <b>573.051.639</b> | <b>711.667.212</b> |

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

O total dos investimentos afetos aos contratos “Unit - Linked” apresentam, em 31 de dezembro de 2015 e 2014, uma diferença de 2.216 Euros e 2.925 Euros para o total dos passivos financeiros valorizados ao justo valor (Nota 21), que corresponde ao justo valor negativo dos swaps que se encontra registado na rubrica “Outros passivos financeiros” (Nota 22) e que estão afetos a “Unit- Linked”.

Nos exercícios de 2015 e 2014, o Grupo reconheceu ganhos líquidos com a valorização destes investimentos no montante de 52.244.943 Euros e de 6.486.467 Euros, respetivamente.

## 7. Derivados

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

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



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, estas operações encontram-se valorizadas de acordo com os critérios descritos na Nota 2.6.c). Nestas datas, o seu montante nocional e o valor contabilístico apresentavam a seguinte desagregação:

|                       | 2015                    |                        |                      |                         |                     |                        |                    |                     |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|---------------------|
|                       | Montante Nocional       |                        |                      | Valor Contabilístico    |                     |                        |                    |                     |
|                       | Derivados de Negociação | Derivados de cobertura | Total                | Derivados de Negociação |                     | Derivados de cobertura |                    | Total               |
|                       |                         |                        |                      | Ativo                   | Passivo             | Ativo                  | Passivo            |                     |
| <b>Swaps</b>          |                         |                        |                      | (Nota 6)                | (Nota 22)           |                        | (Nota 22)          |                     |
| Swaps de taxa de juro | 40.668.155              | 181.083.333            | 221.751.488          | -                       | (7.625.988)         | -                      | (250.706)          | (7.876.694)         |
| <b>Futuros</b>        |                         |                        |                      |                         |                     |                        |                    |                     |
| Futuros sobre Divisas | 1.339.625.000           | 1.160.375.000          | 2.500.000.000        | 957.920                 | (10.822.796)        | 1.285.939              | (4.155.656)        | (12.734.593)        |
|                       | <u>1.380.293.155</u>    | <u>1.341.458.333</u>   | <u>2.721.751.488</u> | <u>957.920</u>          | <u>(18.448.784)</u> | <u>1.285.939</u>       | <u>(4.406.362)</u> | <u>(20.611.287)</u> |

|                       | 2014                    |                                  |
|-----------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                       | Montante Nocional       | Valor Contabilístico             |
|                       | Derivados de Negociação | Passivos Detidos para Negociação |
| <b>Swaps</b>          |                         | (Nota 22)                        |
| Swaps de taxa de juro | 40.668.155              | (8.609.482)                      |
|                       | <u>40.668.155</u>       | <u>(8.609.482)</u>               |

Os interest rate swaps contratados pelo Grupo e classificados como derivados detidos para negociação, destinam-se essencialmente à cobertura de responsabilidades com contratos de investimento do ramo vida, os quais, com exceção dos contratos unit-linked, são valorizados ao custo amortizado (Nota 22).

Os interest rate swaps contratados pelo Grupo e classificados como derivados de cobertura, destinam-se à cobertura do risco de variação de taxa de juro dos empréstimos contraídos. O risco coberto é o indexante da taxa variável aos quais se encontram associados os contratos de financiamento do Grupo.

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

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

|                       | 2015                 |                  |                    |                      | 2014              |                   |
|-----------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                       | <= 3 meses           | > 6 meses        |                    | Total                | > 5 Anos          | Total             |
|                       |                      | <= 1 ano         | > 5 Anos           |                      |                   |                   |
| <b>Swaps</b>          |                      |                  |                    |                      |                   |                   |
| Swaps de taxa de Juro | -                    | 1.083.333        | 220.668.155        | 221.751.488          | 40.668.155        | 40.668.155        |
| <b>Futuros</b>        |                      |                  |                    |                      |                   |                   |
| Futuros sobre Divisas | 2.500.000.000        | -                | -                  | 2.500.000.000        | -                 | -                 |
|                       | <u>2.500.000.000</u> | <u>1.083.333</u> | <u>220.668.155</u> | <u>2.721.751.488</u> | <u>40.668.155</u> | <u>40.668.155</u> |



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

|                                 | 2015                 |                       | 2014              |                      |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
|                                 | Montante Nocial      | Valor Contabilístico  | Montante Nocial   | Valor Contabilístico |
| <b>Swaps</b>                    |                      |                       |                   |                      |
| <b>Swaps de Taxa de juro</b>    |                      |                       |                   |                      |
| <i>Instituições Financeiras</i> |                      |                       |                   |                      |
| Grupo Caixa Geral Depósitos     | 40.668.155           | ( 7.625.988 )         | 40.668.155        | ( 8.609.482 )        |
| Outras instituições             | 181.083.333          | ( 250.706 )           | -                 | -                    |
| <b>Futuros</b>                  |                      |                       |                   |                      |
| <b>Futuros sobre Divisas</b>    |                      |                       |                   |                      |
| <i>Em Bolsa</i>                 |                      |                       |                   |                      |
| Chicago                         | 2.500.000.000        | ( 12.734.593 )        | -                 | -                    |
|                                 | <u>2.721.751.488</u> | <u>( 20.611.287 )</u> | <u>40.668.155</u> | <u>( 8.609.482 )</u> |

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

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

## 8. Ativos Disponíveis para Venda

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

|  | 2015                 |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
|--|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
|  | Custo de aquisição   | Juros a receber    | Valor antes de imparidade | Imparidade acumulada (Nota 41) | Valor líquido        | Diferenças de Câmbio | Reserva de justo valor (Nota 27) | Valor de balanço     |
| <b>Instrumentos de dívida</b>            |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>De dívida pública</i>                 |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 2.998.335.118        | 73.603.507         | 3.071.938.625             | -                              | 3.071.938.625        | -                    | 144.644.297                      | 3.216.582.922        |
| De emissores estrangeiros                | 221.345.174          | 6.195.145          | 227.540.319               | -                              | 227.540.319          | ( 706.561 )          | 1.324.194                        | 228.157.952          |
| <i>De outros emissores públicos</i>      |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores estrangeiros                | 3.395.786            | 24.673             | 3.420.459                 | -                              | 3.420.459            | -                    | 438.734                          | 3.859.193            |
| De organismos financeiros internacionais | 12.127.592           | 112.008            | 12.239.600                | -                              | 12.239.600           | -                    | 5.128.693                        | 17.368.293           |
| <i>De outros emissores</i>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 272.241.311          | 3.546.281          | 275.787.592               | ( 52.929.367 )                 | 222.858.225          | -                    | 4.476.172                        | 227.334.397          |
| De emissores estrangeiros                | 1.760.090.482        | 31.857.520         | 1.791.948.002             | ( 65.809.952 )                 | 1.726.138.050        | 21.032.007           | ( 175.098.542 )                  | 1.572.071.515        |
| De empresas do Grupo                     | 1.231.503.820        | 61.827.970         | 1.293.331.790             | -                              | 1.293.331.790        | -                    | ( 47.481.245 )                   | 1.245.850.545        |
|  | <u>6.499.039.283</u> | <u>177.167.103</u> | <u>6.676.206.387</u>      | <u>( 118.739.319 )</u>         | <u>6.557.467.068</u> | <u>20.325.446</u>    | <u>( 66.567.697 )</u>            | <u>6.511.224.816</u> |
| <b>Instrumentos de capital</b>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>Valorizados ao justo valor</i>        |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 269.396.506          | -                  | 269.396.506               | ( 14.907.436 )                 | 254.489.070          | -                    | ( 3.486.662 )                    | 251.002.408          |
| De emissores estrangeiros                | 1.473.403.249        | 733.396            | 1.474.136.646             | ( 134.762.184 )                | 1.339.374.462        | 88.292.102           | 110.499.971                      | 1.538.166.535        |
|  | <u>1.742.799.755</u> | <u>733.396</u>     | <u>1.743.533.152</u>      | <u>( 149.669.620 )</u>         | <u>1.593.863.532</u> | <u>88.292.102</u>    | <u>107.013.309</u>               | <u>1.789.168.943</u> |
| <b>Outros instrumentos</b>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| <i>Títulos de participação</i>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 27.434               | 11                 | 27.445                    | -                              | 27.445               | -                    | ( 10.770 )                       | 16.675               |
| <i>Unidades de participação</i>          |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 292.524.092          | -                  | 292.524.092               | ( 55.089.080 )                 | 237.435.012          | -                    | 45.576.957                       | 283.011.969          |
| De não residentes                        | 26.951.104           | -                  | 26.951.104                | ( 7.736.857 )                  | 19.214.247           | ( 18 )               | 9.656.988                        | 28.871.217           |
| Outros                                   | ( 106.091 )          | 36.743             | ( 69.348 )                | -                              | ( 69.348 )           | -                    | -                                | ( 69.348 )           |
|  | <u>319.396.539</u>   | <u>36.754</u>      | <u>319.433.293</u>        | <u>( 62.825.937 )</u>          | <u>256.607.356</u>   | <u>( 18 )</u>        | <u>55.223.175</u>                | <u>311.830.513</u>   |
|  | <u>8.561.235.578</u> | <u>177.937.254</u> | <u>8.739.172.831</u>      | <u>( 331.234.876 )</u>         | <u>8.407.937.955</u> | <u>108.617.530</u>   | <u>95.668.787</u>                | <u>8.612.224.272</u> |

|  | 2014                 |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
|--|----------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
|  | Custo de aquisição   | Juros a receber    | Valor antes de imparidade | Imparidade acumulada (Nota 41) | Valor líquido        | Diferenças de Câmbio | Reserva de justo valor (Nota 27) | Valor de balanço     |
| <b>Instrumentos de dívida</b>            |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De dívida pública                        |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 2.053.387.309        | 72.408.965         | 2.125.796.274             | -                              | 2.125.796.274        | -                    | 159.440.205                      | 2.285.236.479        |
| De emissores estrangeiros                | 1.685.264.251        | 46.647.807         | 1.731.912.058             | -                              | 1.731.912.058        | -                    | 121.902.189                      | 1.853.814.247        |
| De outros emissores públicos             |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores estrangeiros                | 3.394.910            | 24.741             | 3.419.651                 | -                              | 3.419.651            | -                    | 489.148                          | 3.908.799            |
| De organismos financeiros internacionais | 13.095.531           | 139.767            | 13.235.298                | -                              | 13.235.298           | -                    | 5.656.097                        | 18.891.395           |
| De outros emissores                      |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 470.685.474          | 10.119.796         | 480.805.270               | (47.929.367)                   | 432.875.903          | -                    | 7.809.626                        | 440.685.529          |
| De emissores estrangeiros                | 1.321.371.459        | 30.940.873         | 1.352.312.332             | (1.523)                        | 1.352.310.809        | -                    | 54.378.435                       | 1.406.689.244        |
| De empresas do Grupo                     | 1.674.336.738        | 44.365.460         | 1.718.702.198             | -                              | 1.718.702.198        | -                    | 4.842.027                        | 1.723.544.225        |
|  | <u>7.221.535.672</u> | <u>204.647.409</u> | <u>7.426.183.081</u>      | <u>(47.930.890)</u>            | <u>7.378.252.191</u> | <u>-</u>             | <u>354.517.728</u>               | <u>7.732.769.919</u> |
| <b>Instrumentos de capital</b>           |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| Valorizados ao justo valor               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De emissores nacionais                   | 117.989.341          | -                  | 117.989.341               | (12.929.671)                   | 105.059.670          | -                    | (5.345.010)                      | 99.714.660           |
| De emissores estrangeiros                | 994.920.220          | -                  | 994.920.220               | (42.191.820)                   | 952.728.400          | 25.114.164           | 118.903.293                      | 1.096.745.857        |
|  | <u>1.112.909.561</u> | <u>-</u>           | <u>1.112.909.561</u>      | <u>(55.121.491)</u>            | <u>1.057.788.070</u> | <u>25.114.164</u>    | <u>113.558.283</u>               | <u>1.196.460.517</u> |
| <b>Outros instrumentos</b>               |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| Títulos de participação                  |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 27.434               | 30                 | 27.464                    | -                              | 27.464               | -                    | (10.770)                         | 16.694               |
| Unidades de participação                 |                      |                    |                           |                                |                      |                      |                                  |                      |
| De residentes                            | 331.395.716          | -                  | 331.395.716               | (63.832.338)                   | 267.563.378          | -                    | 32.630.596                       | 300.193.974          |
| De não residentes                        | 33.063.012           | -                  | 33.063.012                | (7.715.085)                    | 25.347.927           | 2.107                | 5.088.480                        | 30.438.514           |
| Outros                                   | (14.781)             | 422                | (14.359)                  | -                              | (14.359)             | -                    | -                                | (14.359)             |
|  | <u>364.471.381</u>   | <u>452</u>         | <u>364.471.833</u>        | <u>(71.547.423)</u>            | <u>292.924.410</u>   | <u>2.107</u>         | <u>37.708.306</u>                | <u>330.634.823</u>   |
|  | <u>8.698.916.614</u> | <u>204.647.861</u> | <u>8.903.564.475</u>      | <u>(174.599.804)</u>           | <u>8.728.964.671</u> | <u>25.116.271</u>    | <u>505.784.316</u>               | <u>9.259.865.258</u> |

## 9. Empréstimos e Contas a Receber

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

|                                      | 2015               | 2014                 |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Depósitos junto de empresas cedentes | <u>948.511</u>     | <u>968.804</u>       |
| Outros depósitos:                    |                    |                      |
| Depósitos a prazo                    | 591.660.030        | 1.302.408.870        |
| Contas margem                        | <u>64.659.226</u>  | <u>-</u>             |
|                                      | <u>656.319.256</u> | <u>1.302.408.870</u> |
| Empréstimos concedidos:              |                    |                      |
| Empréstimos hipotecários             | 324.822            | 529.272              |
| Empréstimos sobre apólices           | 981.339            | 1.458.001            |
| Títulos de dívida                    | 15.246.181         | 1.149.313            |
| Outros                               | <u>2.537.317</u>   | <u>2.634.284</u>     |
|                                      | <u>19.089.659</u>  | <u>5.770.870</u>     |
| Outros                               | <u>603.468</u>     | <u>400.199</u>       |
|                                      | <u>676.960.894</u> | <u>1.309.548.743</u> |



## 10. Terrenos e Edifícios

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

|  | De uso próprio     | De rendimento        | Total                |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| Saldos em 31 de Dezembro de 2013:                        |                    |                      |                      |
| Valor Bruto  | 153.153.282        | 443.327.662          | 596.480.944          |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | (34.128.241)       | -                    | (34.128.241)         |
|  | <u>119.025.041</u> | <u>443.327.662</u>   | <u>562.352.703</u>   |
| Entradas / (saídas) do perímetro                         |                    |                      |                      |
| Valor Bruto  | 262.846.163        | 180.636.534          | 443.482.697          |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | (9.666.760)        | -                    | (9.666.760)          |
| Adições:   |                    |                      |                      |
| Por aquisições realizadas no período                     | 16.858.071         | 14.621.121           | 31.479.192           |
| Por dispêndios subsequentes                              | -                  | 4.440.848            | 4.440.848            |
| Revalorização:   |                    |                      |                      |
| Por contrapartida de resultados (Nota 40)                | -                  | 6.187.090            | 6.187.090            |
| Por contrapartida de capitais próprios                   | (736.100)          | -                    | (736.100)            |
| Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 41) | 18.576             | -                    | 18.576               |
| Amortizações do exercício                                | (5.072.664)        | -                    | (5.072.664)          |
| Alienações e abates líquidos                             | (3.211)            | -                    | (3.211)              |
| Outros movimentos  | (335.213)          | -                    | (335.213)            |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2014:                        |                    |                      |                      |
| Valor Bruto  | 431.763.877        | 649.813.268          | 1.081.577.145        |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | (48.829.974)       | -                    | (48.829.974)         |
|  | <u>382.933.903</u> | <u>649.813.268</u>   | <u>1.032.747.171</u> |
| Entradas / (saídas) do perímetro                         |                    |                      |                      |
|  | 35.859             | -                    | 35.859               |
| Adições:   |                    |                      |                      |
| Por aquisições realizadas no período                     | 13.416.617         | 396.282.669          | 409.699.286          |
| Por dispêndios subsequentes                              | 768.984            | 7.544.867            | 8.313.851            |
| Revalorização:   |                    |                      |                      |
| Por contrapartida de resultados (Nota 40)                | -                  | 36.218.741           | 36.218.741           |
| Por contrapartida de capitais próprios                   | 3.060.989          | -                    | 3.060.989            |
| Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 41) | (1.270.285)        | -                    | (1.270.285)          |
| Amortizações do exercício                                | (16.645.963)       | -                    | (16.645.963)         |
| Diferenças de cambio                                     | -                  | 20.282.322           | 20.282.322           |
| Transferências   | (12.085.711)       | 12.081.701           | (4.010)              |
| Alienações e abates líquidos                             | (394.929)          | (5.203.180)          | (5.598.109)          |
| Outros movimentos  | 871.036            | (173.361)            | 697.675              |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2015:                        |                    |                      |                      |
| Valor Bruto  | 433.796.898        | 1.116.847.027        | 1.550.643.925        |
| Amortizações e imparidade acumuladas                     | (63.106.398)       | -                    | (63.106.398)         |
|  | <u>370.690.500</u> | <u>1.116.847.027</u> | <u>1.487.537.527</u> |

Conforme referido na Nota 2.9. acima, os terrenos e edifícios de uso próprio encontram-se valorizados ao justo valor, de acordo com a opção prevista na IAS 16.

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

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



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

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

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

### Métodos de avaliação

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

As técnicas de avaliação normalmente utilizadas são:

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

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

### Terrenos e edifícios de uso próprio

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

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as reservas de justo valor associadas a terrenos e edifícios de uso próprio ascendem a 72.992.202 Euros e 69.933.131 Euros, respetivamente (Nota 27).



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

|                          | 2015               |
|--------------------------|--------------------|
| 2015                     | 81.486.375         |
| 2014                     | 264.054.509        |
| Em curso (sem avaliação) | 25.149.616         |
|                          | <u>370.690.500</u> |

## 11. Afetação dos Investimentos e Outros Ativos

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

|  | 2015  |   |  |                      |                      | Total                 |
|--|---|---|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
|  | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento | Seguros não vida     | Não afetos           |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 118.999.851                                     | 14.506.948                                      | 1.124.679.664  | 124.110.246          | 655.105.683          | 2.037.402.392         |
| Investimentos em filiais e associadas  | -   | -   | 1.646.054  | -                    | 68.455.587           | 70.101.641            |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | -   | 642.969   | 314.951  | -                    | -                    | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 11.192.224                                      | 22.396.973                                      | 788.998.889  | 64.983.409           | 675.984              | 888.247.479           |
| Derivados  | -   | -   | 1.285.939  | -                    | -                    | 1.285.939             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 1.390.954.509                                   | 124.024.032                                     | 5.614.699.679  | 1.255.252.609        | 227.293.443          | 8.612.224.272         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 325.212.640                                     | 13.843.636                                      | 247.830.738  | 73.491.003           | 16.582.877           | 676.960.894           |
| Terrenos e edifícios   | 132.853   | -   | -  | 349.070.117          | 1.138.334.557        | 1.487.537.527         |
| Outros ativos tangíveis  | -   | -   | -  | -                    | 41.175.532           | 41.175.532            |
|  | <u>1.846.492.077</u>                            | <u>175.414.558</u>                              | <u>7.779.455.914</u>   | <u>1.866.907.384</u> | <u>2.147.623.663</u> | <u>13.815.893.596</u> |

|  | 2014  |   |  |                      |                      | Total                 |
|--|---|---|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
|  | Seguros de vida com participação nos resultados | Seguros de vida sem participação nos resultados | Seguros de vida e operações classificadas como contratos de investimento | Seguros não vida     | Não afetos           |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem  | 74.874.579                                      | 2.120.396                                       | 147.881.839  | 34.790.009           | 97.622.702           | 357.289.525           |
| Investimentos em filiais e associadas  | -   | -   | -  | -                    | 124.421.079          | 124.421.079           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 11.634.575                                      | 547.381   | 705.222.918  | 138.009.732          | 7.821.073            | 863.235.679           |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 1.063.236.369                                   | 153.511.638                                     | 6.686.791.818  | 1.141.029.194        | 215.296.239          | 9.259.865.258         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 623.783.961                                     | 36.042.525                                      | 475.624.547  | 152.168.512          | 21.929.198           | 1.309.548.743         |
| Terrenos e edifícios   | -   | 60.068  | -  | 511.773.456          | 520.913.646          | 1.032.747.170         |
| Outros ativos tangíveis  | -   | -   | -  | -                    | 49.339.003           | 49.339.003            |
|  | <u>1.773.529.484</u>                            | <u>192.282.008</u>                              | <u>8.015.521.122</u>   | <u>1.977.770.903</u> | <u>1.037.342.940</u> | <u>12.996.446.457</u> |



## 12. Outros Ativos Tangíveis

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

|                                     | 2015               |                                      |                                      |                   |                                 |                           |                      |                              |                   |                    |                                      |                   |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|
|                                     | Saldos iniciais    |                                      | Entrada no perímetro de consolidação | Adições           | Transferências e regularizações | Amortizações do exercício | Diferenças de câmbio | Alienações e abates líquidos |                   | Saldos finais      |                                      |                   |
|                                     | Valor Bruto        | Amortizações e imparidade Acumuladas |                                      |                   |                                 |                           |                      | Valor Bruto                  | Amortizações      | Valor Bruto        | Amortizações e imparidade Acumuladas | Valor Líquido     |
| <b>Equipamento</b>                  |                    |                                      |                                      |                   |                                 |                           |                      |                              |                   |                    |                                      |                   |
| Equipamento administrativo          | 26.133.551         | (24.736.292)                         | 31.798                               | 479.734           | 32.481                          | (704.746)                 | (39.779)             | (504.572)                    | 507.498           | 26.077.039         | (24.877.367)                         | 1.199.672         |
| Máquinas e ferramentas              | 13.570.606         | (12.664.056)                         | -                                    | 427.716           | 2.924                           | (457.657)                 | (8.367)              | (5.708.834)                  | 5.698.650         | 8.310.311          | (7.449.329)                          | 860.982           |
| Equipamento informático             | 20.795.814         | (18.557.487)                         | 1.719                                | 2.799.749         | 1.340                           | (2.629.070)               | 20.081               | (7.308.299)                  | 7.271.025         | 16.291.568         | (13.896.697)                         | 2.394.871         |
| Instalações interiores              | 24.127.182         | (19.064.859)                         | -                                    | 468.990           | 195.589                         | (1.139.708)               | (61.746)             | (1.843.034)                  | 1.801.480         | 22.817.366         | (18.333.471)                         | 4.483.895         |
| Material de transporte              | 2.670.197          | (1.317.531)                          | 1.790                                | 666.260           | (69)                            | (417.320)                 | (31.165)             | (249.615)                    | 219.965           | 3.005.840          | (1.463.329)                          | 1.542.512         |
| Equipamento hospitalar              | 127.086.630        | (99.056.799)                         | 61.610                               | 4.367.042         | -                               | (9.792.579)               | -                    | (1.020.276)                  | 996.304           | 130.495.005        | (107.853.073)                        | 22.641.932        |
| Outro equipamento                   | 36.721.688         | (29.809.715)                         | 11.968                               | 1.613.600         | (1.048.585)                     | (1.993.459)               | (3.794)              | (156.171)                    | 149.860           | 37.135.686         | (31.650.234)                         | 5.485.451         |
| Património artístico                | 1.611.998          | -                                    | -                                    | 11.854            | -                               | -                         | -                    | (7.699)                      | -                 | 1.616.153          | -                                    | 1.616.153         |
| Equipamento em locação financeira   | 9.387.529          | (9.358.653)                          | -                                    | -                 | -                               | (6.379)                   | -                    | (2.279.740)                  | 2.279.740         | 7.107.789          | (7.085.292)                          | 22.497            |
| Outros ativos tangíveis             | 6.047.651          | (4.248.451)                          | 24.876                               | 863.872           | (232.265)                       | (321.425)                 | -                    | (1.271.864)                  | 16.590            | 5.432.270          | (4.553.287)                          | 878.983           |
| Adiantamento por conta de tangíveis | -                  | -                                    | -                                    | -                 | 1.048.585                       | -                         | -                    | (1.000.000)                  | -                 | 48.585             | -                                    | 48.585            |
|                                     | <b>268.152.846</b> | <b>(218.813.843)</b>                 | <b>133.761</b>                       | <b>11.698.816</b> | <b>-</b>                        | <b>(17.462.344)</b>       | <b>(124.711)</b>     | <b>(21.350.105)</b>          | <b>18.941.112</b> | <b>258.337.611</b> | <b>(217.162.078)</b>                 | <b>41.175.532</b> |

|                                   | 2014              |                                     |                                      |                  |                                 |                           |                      |                              |                            |                    |                                     |                   |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                   | Saldos iniciais   |                                     | Entrada no perímetro de consolidação | Adições          | Transferências e Regularizações | Amortizações do exercício | Diferenças de câmbio | Alienações e abates líquidos |                            | Saldos finais      |                                     |                   |
|                                   | Valor bruto       | Amortizações e imparidade acumulada |                                      |                  |                                 |                           |                      | Saldo Bruto                  | Amortizações e Imparidades | Valor bruto        | Amortizações e imparidade acumulada | Valor Líquido     |
| <b>Equipamento</b>                |                   |                                     |                                      |                  |                                 |                           |                      |                              |                            |                    |                                     |                   |
| Equipamento administrativo        | 19.187.420        | (18.696.884)                        | 1.066.873                            | 392.558          | (150.019)                       | (530.158)                 | 129.737              | (148.051)                    | 145.783                    | 26.133.551         | (24.736.292)                        | 1.397.259         |
| Máquinas e ferramentas            | 13.907.124        | (12.591.329)                        | 299                                  | 163.614          | 344                             | (570.367)                 | 398                  | (523.859)                    | 520.326                    | 13.570.606         | (12.664.056)                        | 906.550           |
| Equipamento informático           | 14.119.295        | (11.973.522)                        | 752.135                              | 1.271.279        | (53.443)                        | (1.860.245)               | -                    | (122.942)                    | 105.770                    | 20.795.814         | (18.557.487)                        | 2.238.327         |
| Instalações interiores            | 22.650.380        | (18.233.520)                        | 191.652                              | 1.284.020        | 13.774                          | (849.201)                 | 15.340               | (63.088)                     | 53.066                     | 24.127.182         | (19.064.859)                        | 5.062.323         |
| Material de transporte            | 451.227           | (240.995)                           | 126.979                              | 1.140.849        | 8.260                           | (219.709)                 | 85.882               | (107.002)                    | 107.175                    | 2.670.197          | (1.317.531)                         | 1.352.666         |
| Equipamento hospitalar            | 6.542             | (5.819)                             | 30.407.076                           | 671.879          | 867.818                         | (3.941.150)               | -                    | (833.006)                    | 856.491                    | 127.086.630        | (99.056.799)                        | 28.029.831        |
| Outro equipamento                 | 4.674.383         | (2.529.034)                         | 3.419.572                            | 1.889.764        | (1.302.358)                     | 118.500                   | (71.347)             | 300.315                      | 142.178                    | 36.721.688         | (29.809.715)                        | 6.911.973         |
| Património artístico              | 1.565.523         | -                                   | 38.776                               | 7.699            | -                               | -                         | -                    | -                            | -                          | 1.611.998          | -                                   | 1.611.998         |
| Equipamento em locação financeira | 9.353.530         | (9.337.013)                         | -                                    | 33.999           | -                               | (21.640)                  | -                    | -                            | -                          | 9.387.529          | (9.358.653)                         | 28.876            |
| Outros ativos tangíveis           | 24.844            | (24.022)                            | 1.042.704                            | 16.184           | (357.219)                       | (326.988)                 | -                    | (6.937)                      | 8.309                      | 4.625.326          | (4.248.451)                         | 376.875           |
| Ativos tangíveis em curso         | -                 | -                                   | -                                    | 1.422.325        | -                               | -                         | -                    | -                            | -                          | 1.422.325          | -                                   | 1.422.325         |
|                                   | <b>85.940.268</b> | <b>(73.632.138)</b>                 | <b>37.046.066</b>                    | <b>8.294.170</b> | <b>(972.843)</b>                | <b>(8.200.958)</b>        | <b>160.010</b>       | <b>(1.504.570)</b>           | <b>1.939.098</b>           | <b>268.152.846</b> | <b>(218.813.843)</b>                | <b>49.339.003</b> |

As entradas no perímetro de consolidação, referem-se, em 2015 à aquisição da sociedade HME – Gestão Hospitalar pela Luz Saúde S.A. e em 2014 à aquisição da Luz Saúde, S.A. e Garantia - Companhia de Seguros Cabo Verde S.A.



### 13. Inventários

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

|                                     | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Mercadorias hospitalares            | 8.141.670        | -                |
| Imóveis                             | 435.049          | 539.648          |
| Mercadorias                         | 11.457           | 7.760.753        |
| Produtos e trabalhos em curso       | 44.344           | 64.940           |
| Salvados                            | 11.695           | 12.353           |
| Outros inventários                  | 130.375          | 112.208          |
|                                     | <u>8.774.590</u> | <u>8.489.902</u> |
| imparidade de mercadorias (Nota 41) | ( 3.343 )        | ( 3.507 )        |
|                                     | <u>8.771.247</u> | <u>8.486.395</u> |

### 14. Goodwill

O Goodwill registado do Grupo em 31 de dezembro de 2015 e 2014 tem a seguinte composição:

|   | 2015               |                                |                    | 2014               |                                |                    |
|---|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|
|   | Valor Bruto        | Perda por Imparidade (Nota 41) | Valor Líquido      | Valor Bruto        | Perda por Imparidade (Nota 41) | Valor Líquido      |
| <b>Goodwill reconhecido em Goodwill</b>             |                    |                                |                    |                    |                                |                    |
| Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A. | 8.665              | -                              | 8.665              | 8.665              | -                              | 8.665              |
| Universal Seguros, S.A.                             | 2.198.780          | -                              | 2.198.780          | 2.198.780          | -                              | 2.198.780          |
| Garantia – Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A. | 342.311            | -                              | 342.311            | 342.311            | -                              | 342.311            |
| Luz Saúde, S.A.                                     | 359.254.032        | -                              | 359.254.032        | 359.143.778        | -                              | 359.143.778        |
| GK Kita Aoyoma Support 2                            | 15.319             | -                              | 15.319             | -                  | -                              | -                  |
|   | <u>361.819.107</u> | <u>-</u>                       | <u>361.819.107</u> | <u>361.693.534</u> | <u>-</u>                       | <u>361.693.534</u> |
| <b>Goodwill reconhecido em Investimentos</b>        |                    |                                |                    |                    |                                |                    |
| Highgrove - Invest. Part. SGPS, S.A.                | 957.001            | ( 957.001 )                    | -                  | 957.001            | ( 957.001 )                    | -                  |
|   | <u>957.001</u>     | <u>( 957.001 )</u>             | <u>-</u>           | <u>957.001</u>     | <u>( 957.001 )</u>             | <u>-</u>           |
|   | 15.319             | -                              | 15.319             | -                  | -                              | -                  |
|   | <u>362.776.108</u> | <u>( 957.001 )</u>             | <u>361.819.107</u> | <u>362.650.535</u> | <u>( 957.001 )</u>             | <u>361.693.534</u> |

Nos exercícios de 2015 e 2014 esta rubrica apresentou o seguinte movimento:

|  |                    |
|--|--------------------|
| <b>Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2013</b> | <u>2.207.445</u>   |
| Compra de 55,89% da Garantia                             | 342.311            |
| Compra de 98,21% da Luz Saúde                            | 359.143.778        |
| <b>Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2014</b> | <u>361.693.534</u> |
| Alteração do custo de aquisição da GK Kita               | 15.319             |
| Compra de 0,21% da Luz Saúde                             | 110.254            |
| <b>Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2015</b> | <u>361.819.107</u> |



A determinação do goodwill das principais empresas adquiridas pode ser demonstrada da seguinte forma:

**Goodwill (reconhecido em goodwill)**

|  |                    |
|--|--------------------|
| Compra de 55,89% da Garantia   | 6.260.184          |
| Capital Próprio da empresa adquirida (55,89%) em 30 de abril de 2014 | ( 5.917.873 )      |
|  | <b>342.311</b>     |
| Compra de 98,21% da Luz Saúde, S.A.                                  | 474.065.126        |
| Capital Próprio da empresa adquirida (98,21%) em setembro de 2014    | 114.921.348        |
|  | <b>359.143.778</b> |
| Compra de 68% da Universal Seguros                                   | 6.059.590          |
| Capital Próprio da empresa adquirida (70%) em 2011                   | ( 3.860.810 )      |
|  | <b>2.198.780</b>   |

O goodwill adquirido na concentração de atividades empresariais representa um pagamento feito por uma adquirente em antecipação de benefícios económicos futuros de ativos que não sejam capazes de ser individualmente identificados e separadamente reconhecidos.

Com uma periodicidade mínima anual, o Grupo realiza testes de imparidade ao goodwill registado em balanço, de acordo com os requisitos da IAS 36 – “Imparidade de ativos”. Para este efeito, o “goodwill” é alocado a unidades geradoras de fluxos de caixa, sendo apurado o respetivo valor recuperável com base em estimativas dos cash-flows futuros, atualizadas com base em taxas de desconto consideradas apropriadas pelo Grupo. As perdas por imparidade associadas ao “goodwill” são registadas em resultados do exercício e não podem ser revertidas.

A quantia recuperável do ativo corresponde ao valor mais elevado entre o justo valor menos os custos de vender e o seu valor de uso.

As avaliações efetuadas incorporaram a informação disponível à data da sua elaboração, nomeadamente condições macro-económicas, situação dos mercados financeiros e outras, tendo-se verificado em todos os testes que o valor recuperável do ativo excede a respetiva quantia escriturada, não havendo, assim, lugar ao registo de perdas por imparidade.

## 15. Outros Ativos Intangíveis

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

|   | 2015                                 |                        |                  |                                 |                           |                             |                    |                                      |                       |                   |
|---|--------------------------------------|------------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|   | Saldos iniciais                      |                        |                  | Transferências e regularizações | Amortizações do exercício | Alenações e abates líquidos |                    | Saldos finais                        |                       |                   |
| Valor bruto   | Amortizações e imparidade acumuladas | Aquisições             | Saldo Bruto      |                                 |                           | Amortizações e Imparidades  | Valor bruto        | Amortizações e imparidade acumuladas | Valor líquido         |                   |
| Sistemas de tratamento automático de dados (software) | 164.570.421                          | ( 149.080.129 )        | 2.731.049        | 2.182.792                       | ( 8.367.301 )             | ( 109.317.286 )             | 109.307.623        | 60.063.579                           | ( 48.047.393 )        | 12.016.185        |
| Outros activos intangíveis                            | 335.604                              | ( 269.639 )            | -                | 372                             | ( 2.885 )                 | -                           | -                  | 335.606                              | ( 272.154 )           | 63.452            |
| Ativos intangíveis em curso                           | 5.394.360                            | -                      | 4.549.011        | ( 2.183.164 )                   | -                         | -                           | -                  | 7.760.207                            | -                     | 7.760.207         |
|   | <b>170.300.385</b>                   | <b>( 149.349.768 )</b> | <b>7.280.060</b> | <b>-</b>                        | <b>( 8.370.186 )</b>      | <b>( 109.317.286 )</b>      | <b>109.307.623</b> | <b>68.159.392</b>                    | <b>( 48.319.547 )</b> | <b>19.839.845</b> |

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



|   | 2014                                 |                      |                  |   |                           |                              |                |                                      |                      |                   |
|---|--------------------------------------|----------------------|------------------|---|---------------------------|------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------|
|   | Saldos iniciais                      |                      | Aquisições       | Transferências de ativos intangíveis em curso | Amortizações do exercício | Alienações e abates líquidos |                | Saldos finais                        |                      |                   |
| Valor bruto   | Amortizações e imparidade acumuladas | Saldo Bruto          |                  |   |                           | Amortizações e Imparidades   | Valor bruto    | Amortizações e imparidade acumuladas | Valor líquido        |                   |
| Sistemas de tratamento automático de dados (software) | 147.437.412                          | (134.088.080)        | 2.264.968        | 7.055.870                                     | (7.611.646)               | (722.222)                    | 722.222        | 164.570.421                          | (149.080.129)        | 15.490.292        |
| Outros activos intangíveis                            | 240.582                              | (240.583)            | 8.473            | -   | (9.563)                   | -                            | -              | 335.604                              | (269.639)            | 65.965            |
| Ativos intangíveis em curso                           | 7.996.581                            | -                    | 3.599.264        | (7.055.870)                                   | -                         | -                            | -              | 5.394.360                            | -                    | 5.394.360         |
|   | <u>155.674.575</u>                   | <u>(134.328.663)</u> | <u>5.872.705</u> | <u>-</u>                                      | <u>(7.621.209)</u>        | <u>(722.222)</u>             | <u>722.222</u> | <u>170.300.385</u>                   | <u>(149.349.768)</u> | <u>20.950.617</u> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica “Ativos intangíveis em curso”, refere-se a encargos incorridos com o desenvolvimento de novas aplicações informáticas (software).

Nos exercícios de 2015 e 2014, o Grupo reconheceu diretamente na demonstração de ganhos e perdas despesas com gastos externos relacionados com pesquisa, desenvolvimento e manutenção de sistemas de tratamento automático de dados, nos montantes de 20.591.949 Euros e 20.432.709 Euros, respetivamente.

No exercício de 2015 o Grupo procedeu à descontinuação de aplicações informáticas e respetivo abate, que resultaram numa diminuição da rubrica de “Outros ativos intangíveis” no valor de 109.317.286 Euros.

## 16. Provisões Técnicas de Resseguro Cedido

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

|                                      | 2015              |                    |                    | 2014              |                    |                    |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | Vida              | Não Vida           | Total              | Vida              | Não Vida           | Total              |
| Provisão para prémios não adquiridos | 122.501           | 69.904.231         | 70.026.732         | -                 | 72.820.118         | 72.820.118         |
| Provisão matemática                  | 12.439.196        | -                  | 12.439.196         | 10.463.963        | -                  | 10.463.963         |
| Provisão para sinistros:             |                   |                    |                    |                   |                    |                    |
| Sinistros declarados                 | 7.882.623         | 151.227.189        | 159.109.812        | 7.359.607         | 136.576.128        | 143.935.735        |
| Sinistros não declarados (IBNR)      | 2.517.579         | 8.337.109          | 10.854.688         | 1.438.026         | 8.249.823          | 9.687.849          |
|                                      | <u>10.400.202</u> | <u>159.564.298</u> | <u>169.964.500</u> | <u>8.797.633</u>  | <u>144.825.951</u> | <u>153.623.584</u> |
|                                      | <u>22.961.899</u> | <u>229.468.529</u> | <u>252.430.428</u> | <u>19.532.186</u> | <u>217.646.069</u> | <u>237.178.255</u> |



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

|  | 2015              |                      |                   | 2014              |                      |                   |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|  | Prémios diferidos | Custos diferidos     | Líquido           | Prémios diferidos | Custos diferidos     | Líquido           |
| <b>Seguros vida:</b>                       | 122.501           | -                    | 122.501           | 121.619           | -                    | 121.619           |
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                   |                      |                   |                   |                      |                   |
| Acidentes de trabalho                      | 129.075           | ( 1.070 )            | 128.005           | 96.933            | -                    | 96.933            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 3.945.562         | ( 1.780.912 )        | 2.164.650         | 3.048.877         | ( 1.266.897 )        | 1.781.980         |
| Doença                                     | 22.886.922        | ( 38.203 )           | 22.848.719        | 24.979.237        | ( 35.631 )           | 24.943.606        |
| Incêndio e outros danos                    | 25.004.063        | ( 3.897.501 )        | 21.106.562        | 26.783.498        | ( 4.162.092 )        | 22.621.406        |
| Automóvel                                  | 590.432           | ( 16.192 )           | 574.240           | 598.617           | ( 563.864 )          | 34.753            |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 315.397           | ( 30.858 )           | 284.539           | 1.940.137         | ( 207.551 )          | 1.732.586         |
| Responsabilidade civil geral               | 2.133.889         | ( 181.938 )          | 1.951.951         | 2.326.841         | ( 207.369 )          | 2.119.472         |
| Crédito e cauções                          | 110.487           | ( 4.106 )            | 106.381           | 187.167           | ( 5.568 )            | 181.599           |
| Proteção jurídica                          | 1.908.501         | ( 84 )               | 1.908.417         | 1.857.634         | ( 84 )               | 1.857.550         |
| Assistência                                | 15.430.591        | ( 1.396 )            | 15.429.195        | 14.305.140        | ( 1.396 )            | 14.303.744        |
| Diversos                                   | 4.870.287         | ( 1.468.715 )        | 3.401.572         | 3.895.742         | ( 870.872 )          | 3.024.870         |
|  | <u>77.325.206</u> | <u>( 7.420.975 )</u> | <u>69.904.231</u> | <u>80.019.823</u> | <u>( 7.321.324 )</u> | <u>72.698.499</u> |
|  | <u>77.447.707</u> | <u>( 7.420.975 )</u> | <u>70.026.732</u> | <u>80.141.442</u> | <u>( 7.321.324 )</u> | <u>72.820.118</u> |

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

|  | 2015                 |   |                      |                      |
|--|----------------------|---|----------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Diferenças de câmbio | Saldo final          |
| <b>Seguros vida</b>                          |                      |   |                      |                      |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> | 121.619              | 882                                     | -                    | 122.501              |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                      |   |                      |                      |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                      |   |                      |                      |
| Acidentes de trabalho                        | 96.933               | 32.547                                  | ( 405 )              | 129.075              |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 3.048.877            | 895.221                                 | 1.464                | 3.945.562            |
| Doença                                       | 24.979.237           | ( 1.830.041 )                           | ( 262.274 )          | 22.886.922           |
| Incêndio e outros danos                      | 26.783.498           | ( 1.582.670 )                           | ( 196.765 )          | 25.004.063           |
| Automóvel                                    | 598.617              | ( 537.658 )                             | 529.473              | 590.432              |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 1.940.137            | ( 1.624.327 )                           | ( 413 )              | 315.397              |
| Responsabilidade civil geral                 | 2.326.841            | ( 150.025 )                             | ( 42.927 )           | 2.133.889            |
| Crédito e cauções                            | 187.167              | ( 76.684 )                              | 4                    | 110.487              |
| Proteção jurídica                            | 1.857.634            | 51.220                                  | ( 353 )              | 1.908.501            |
| Assistência                                  | 14.305.140           | 1.132.180                               | ( 6.729 )            | 15.430.591           |
| Diversos                                     | 3.895.742            | 974.546                                 | ( 1 )                | 4.870.287            |
|  | <u>80.019.823</u>    | <u>( 2.715.691 )</u>                    | <u>21.074</u>        | <u>77.325.206</u>    |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                      |   |                      |                      |
| Acidentes de trabalho                        | -                    | ( 1.018 )                               | ( 52 )               | ( 1.070 )            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.266.897 )        | ( 514.660 )                             | 645                  | ( 1.780.912 )        |
| Doença                                       | ( 35.631 )           | ( 24.058 )                              | 21.486               | ( 38.203 )           |
| Incêndio e outros danos                      | ( 4.162.092 )        | 113.246                                 | 151.345              | ( 3.897.501 )        |
| Automóvel                                    | ( 563.864 )          | 512.995                                 | 34.677               | ( 16.192 )           |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 207.551 )          | 171.632                                 | 5.061                | ( 30.858 )           |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 207.369 )          | 517                                     | 24.914               | ( 181.938 )          |
| Crédito e cauções                            | ( 5.568 )            | 1.466                                   | ( 4 )                | ( 4.106 )            |
| Proteção jurídica                            | ( 84 )               | -                                       | -                    | ( 84 )               |
| Assistência                                  | ( 1.396 )            | -                                       | -                    | ( 1.396 )            |
| Diversos                                     | ( 870.872 )          | ( 597.843 )                             | -                    | ( 1.468.715 )        |
|  | <u>( 7.321.324 )</u> | <u>( 337.723 )</u>                      | <u>238.072</u>       | <u>( 7.420.975 )</u> |
|  | <u>72.820.118</u>    | <u>( 3.052.532 )</u>                    | <u>259.146</u>       | <u>70.026.732</u>    |



|  | 2014               |   |                      |                                      | Saldo final        |
|--|--------------------|---|----------------------|--------------------------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Diferenças de câmbio | Entrada no perímetro de consolidação |                    |
| <b>Seguros vida</b>                          |                    |   |                      |                                      |                    |
| Provisão para prémios não adquiridos:        | -                  | 121.619                                 | -                    | -                                    | 121.619            |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                    |   |                      |                                      |                    |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                    |   |                      |                                      |                    |
| Acidentes de trabalho                        | 89.093             | 7.435                                   | -                    | 405                                  | 96.933             |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 3.628.722          | (573.943)                               | (68.519)             | 62.617                               | 3.048.877          |
| Doença                                       | 25.638.462         | (813.219)                               | 153.994              | -                                    | 24.979.237         |
| Incêndio e outros danos                      | 27.075.702         | (190.093)                               | (315.297)            | 213.186                              | 26.783.498         |
| Automóvel                                    | 1.394.065          | (1.930.696)                             | 672.175              | 463.073                              | 598.617            |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 1.897.778          | 1.517                                   | 9.292                | 31.550                               | 1.940.137          |
| Responsabilidade civil geral                 | 2.607.894          | (300.705)                               | (5.725)              | 25.377                               | 2.326.841          |
| Crédito e cauções                            | 218.118            | (30.937)                                | (14)                 | -                                    | 187.167            |
| Proteção jurídica                            | 1.817.321          | 43.418                                  | (3.105)              | -                                    | 1.857.634          |
| Assistência                                  | 14.661.182         | (356.459)                               | (5.011)              | 5.428                                | 14.305.140         |
| Diversos                                     | 3.245.521          | 650.219                                 | 2                    | -                                    | 3.895.742          |
|  | <u>82.273.858</u>  | <u>(3.493.463)</u>                      | <u>437.792</u>       | <u>801.636</u>                       | <u>80.019.823</u>  |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                    |   |                      |                                      |                    |
| Acidentes de trabalho                        | -                  | -                                       | -                    | -                                    | -                  |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | (1.563.083)        | 296.340                                 | (154)                | -                                    | (1.266.897)        |
| Doença                                       | (6.486)            | (27.828)                                | (1.317)              | -                                    | (35.631)           |
| Incêndio e outros danos                      | (4.101.881)        | (41.546)                                | (18.665)             | -                                    | (4.162.092)        |
| Automóvel                                    | (224.148)          | (310.622)                               | (29.094)             | -                                    | (563.864)          |
| Marítimo, aéreo e transportes                | (246.280)          | 39.033                                  | (304)                | -                                    | (207.551)          |
| Responsabilidade civil geral                 | (184.627)          | (20.017)                                | (2.725)              | -                                    | (207.369)          |
| Crédito e cauções                            | (7.084)            | 1.519                                   | (3)                  | -                                    | (5.568)            |
| Proteção jurídica                            | (43)               | (40)                                    | (1)                  | -                                    | (84)               |
| Assistência                                  | (1.327)            | (69)                                    | -                    | -                                    | (1.396)            |
| Diversos                                     | (780.282)          | (90.590)                                | -                    | -                                    | (870.872)          |
|  | <u>(7.115.241)</u> | <u>(153.820)</u>                        | <u>(52.263)</u>      | <u>-</u>                             | <u>(7.321.324)</u> |
|  | <u>75.158.617</u>  | <u>(3.525.664)</u>                      | <u>385.529</u>       | <u>801.636</u>                       | <u>72.820.118</u>  |

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

|  | 2015               |                   |                    | 2014               |                  |                    |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|  | Declarados         | Não declarados    | Total              | Declarados         | Não declarados   | Total              |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 7.882.623          | 2.517.579         | 10.400.202         | 7.359.607          | 1.438.026        | 8.797.633          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 151.227.189        | 8.337.109         | 159.564.297        | 136.576.128        | 8.249.823        | 144.825.951        |
| Acidentes de trabalho                      | 944.656            | 37.218            | 981.874            | 934.544            | 920              | 935.464            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.849.321          | 75.611            | 7.924.932          | 7.194.075          | 36.248           | 7.230.323          |
| Doença                                     | 46.202.717         | 3.283.105         | 49.485.822         | 43.710.036         | 3.511.526        | 47.221.562         |
| Incêndio e outros danos                    | 55.773.622         | 3.762.798         | 59.536.420         | 42.828.819         | 3.454.856        | 46.283.675         |
| Automóvel                                  | 7.311.215          | 3.589             | 7.314.804          | 6.459.596          | 1.210            | 6.460.806          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 5.825.545          | 190.765           | 6.016.311          | 8.375.967          | 237.901          | 8.613.868          |
| Responsabilidade civil geral               | 22.043.573         | 111.883           | 22.155.456         | 21.778.548         | 42.240           | 21.820.788         |
| Crédito e cauções                          | 396                | 27.441            | 27.837             | 472                | 27.441           | 27.913             |
| Assistência                                | -                  | -                 | -                  | (1.599)            | -                | (1.599)            |
| Diversos                                   | 5.276.144          | 844.697           | 6.120.841          | 5.295.670          | 937.481          | 6.233.151          |
|  | <u>159.109.811</u> | <u>10.854.688</u> | <u>169.964.500</u> | <u>143.935.735</u> | <u>9.687.849</u> | <u>153.623.584</u> |



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

|  | 2015               |   |                        |                      |                    |
|--|--------------------|---|------------------------|----------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos        | Diferenças de câmbio | Saldo final        |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 8.797.633          | 8.219.258                               | ( 6.616.689 )          | -                    | 10.400.202         |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 144.825.951        | 223.772.223                             | ( 206.071.408 )        | ( 2.962.469 )        | 159.564.297        |
| Acidentes de trabalho                      | 935.464            | 1.860.864                               | ( 1.729.730 )          | ( 84.724 )           | 981.874            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.230.323          | 1.311.284                               | ( 617.569 )            | 894                  | 7.924.932          |
| Doença                                     | 47.221.562         | 162.578.242                             | ( 157.658.392 )        | ( 2.655.590 )        | 49.485.822         |
| Incêndio e outros danos                    | 46.283.675         | 41.742.153                              | ( 28.360.547 )         | ( 128.861 )          | 59.536.420         |
| Automóvel                                  | 6.460.806          | 3.013.515                               | ( 2.074.512 )          | ( 85.005 )           | 7.314.804          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 8.613.868          | 1.650.394                               | ( 4.243.519 )          | ( 4.432 )            | 6.016.311          |
| Responsabilidade civil geral               | 21.820.788         | 1.953.876                               | ( 1.614.457 )          | ( 4.751 )            | 22.155.456         |
| Crédito e cauções                          | 27.913             | 1.232                                   | ( 1.308 )              | -                    | 27.837             |
| Diversos                                   | 6.231.552          | 9.660.663                               | ( 9.771.374 )          | -                    | 6.120.841          |
|  | <u>153.623.584</u> | <u>231.991.482</u>                      | <u>( 212.688.097 )</u> | <u>( 2.962.469 )</u> | <u>169.964.500</u> |

|  | 2014               |   |                        |                      |                                      |                    |
|--|--------------------|---|------------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------|
|  | Saldo inicial      | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos        | Diferenças de câmbio | Entrada no perímetro de consolidação | Saldo final        |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 12.979.640         | 4.715.579                               | ( 8.897.586 )          | -                    | 40.811                               | 8.797.633          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 175.130.419        | 64.958.885                              | ( 95.226.075 )         | ( 37.278 )           | 4.338.354                            | 144.825.951        |
| Acidentes de trabalho                      | 324.893            | 693.954                                 | ( 83.361 )             | ( 22 )               | 996.255                              | 935.464            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.360.071          | 385.894                                 | ( 515.641 )            | ( 1 )                | 34.385                               | 7.230.323          |
| Doença                                     | 39.164.744         | 8.238.928                               | ( 146.458 )            | ( 35.652 )           | -                                    | 47.221.562         |
| Incêndio e outros danos                    | 60.283.181         | 63.468.053                              | ( 77.466.061 )         | ( 1.498 )            | 89.920                               | 46.283.675         |
| Automóvel                                  | 14.482.757         | ( 5.871.586 )                           | ( 2.150.365 )          | -                    | 2.943.860                            | 6.460.806          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 10.233.612         | 4.715.560                               | ( 6.335.304 )          | -                    | 250.276                              | 8.613.868          |
| Responsabilidade civil geral               | 30.096.991         | ( 6.614.252 )                           | ( 1.661.846 )          | ( 105 )              | 25.257                               | 21.820.788         |
| Crédito e cauções                          | 18.227             | 17.542                                  | ( 7.856 )              | -                    | ( 1.599 )                            | 27.913             |
| Diversos                                   | 13.165.943         | ( 75.208 )                              | ( 6.859.183 )          | -                    | -                                    | 6.231.552          |
|  | <u>188.110.059</u> | <u>69.674.464</u>                       | <u>( 104.123.661 )</u> | <u>( 37.278 )</u>    | <u>4.379.165</u>                     | <u>153.623.584</u> |

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



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

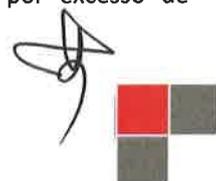
Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tem a seguinte composição:

|  | 2015           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Contas a receber por operações de seguro direto:</b>    |                |                |
| Recibos por cobrar   | 81.585.764     | 82.938.689     |
| Reembolsos de sinistros                                    | 18.403.133     | 19.910.848     |
| Mediadores   | 54.160.807     | 33.796.027     |
| Co-seguradores   | 14.457.905     | 14.086.851     |
| Outros:  |                |                |
| IFAP   | 8.022.707      | 12.996.745     |
| Fundo de Acidentes de Trabalho                             | 2.159.507      | 2.234.402      |
| Outros   | 650.519        | 1.732.136      |
|  | 179.440.342    | 167.695.698    |
| (Ajustamentos de recibos por cobrar - Nota 41)             | ( 14.320.358 ) | ( 13.272.359 ) |
| (Ajustamentos IFAP - Nota 41)                              | ( 424.635 )    | ( 650.826 )    |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 41)  | ( 10.118.578 ) | ( 28.142.515 ) |
|  | 154.576.771    | 125.629.998    |
| <b>Contas a receber por outras operações de resseguro:</b> |                |                |
| Contas correntes de resseguradores                         | 22.411.005     | 20.718.717     |
| Contas correntes de ressegurados                           | 447.913        | 560.772        |
|  | 22.858.918     | 21.279.489     |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 41)  | ( 8.996.572 )  | ( 11.815.466 ) |
|  | 13.862.346     | 9.464.023      |
| <b>Contas a receber por outras operações:</b>              |                |                |
| Empresas do Grupo  | 8.868          | 10.161         |
| Empresas associadas  | 772.152        | 1.074.071      |
| Restantes acionistas                                       | 2.147.427      | 1.256.484      |
| Pessoal  | 1.586.763      | 1.266.038      |
| Fundos de pensões  | 46.395         | 32.913         |
| Clientes - contas correntes                                | 96.954.502     | 91.169.256     |
| IFAP   | 4.596.206      | 8.509.412      |
| Devedores por valores em depósito                          | 258.469        | -              |
| Transações a liquidar                                      | -              | 17.894.526     |
| Arrendamentos imobiliários                                 | 2.695.334      | 3.118.230      |
| Adiantamento a fornecedores                                | 970.882        | 4.738.944      |
| Outros   | 21.485.176     | 25.338.841     |
|  | 131.522.174    | 154.408.876    |
| (Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 41)  | ( 25.469.839 ) | ( 40.823.192 ) |
|  | 106.052.335    | 113.585.684    |
|  | 274.491.452    | 248.679.705    |

Nos exercícios de 2015 e 2014 o valor na rubrica “Clientes – Contas Correntes” inclui os montantes de 91.579.431 Euros e 88.521.171 Euros, respetivamente, correspondentes ao setor hospitalar.

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

Os saldos a receber do IFAP correspondem, essencialmente, a bonificações e a compensações por excesso de sinistralidade relativos às campanhas do seguro de colheitas dos anos de 2007 a 2015.



## 18. Ativos e Passivos por Impostos

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

|   | <u>2015</u>            | <u>2014</u>            |
|---|------------------------|------------------------|
| <b><u>Ativos por impostos correntes</u></b>         |                        |                        |
| Outros  | 1.145.567              | 367.771                |
|   | <u>1.145.567</u>       | <u>367.771</u>         |
| <b><u>Passivos por impostos correntes</u></b>       |                        |                        |
| Imposto sobre o rendimento a pagar                  | ( 28.618.713 )         | ( 26.445.098 )         |
| Outros  |                        |                        |
| Imposto do selo                                     | ( 8.859.464 )          | ( 8.205.090 )          |
| Fundo de Garantia Automóvel                         | ( 2.254.321 )          | ( 2.283.164 )          |
| Fundo de Acidentes de Trabalho                      | ( 4.736.344 )          | ( 4.205.335 )          |
| Taxa para a Autoridade Nacional para Proteção Civil | ( 1.858.028 )          | ( 1.717.059 )          |
| Taxa para o Instituto de Seguros de Portugal        | ( 1.802.432 )          | ( 1.958.743 )          |
| Instituto Nacional de Emergência Médica             | ( 2.569.131 )          | ( 2.029.025 )          |
| Segurança Social                                    | ( 5.848.877 )          | ( 5.200.694 )          |
| Retenções   | ( 7.036.985 )          | ( 7.034.018 )          |
| Outros  | ( 1.193.495 )          | ( 1.512.601 )          |
|   | <u>( 64.777.790 )</u>  | <u>( 60.590.827 )</u>  |
| Ativos por impostos diferidos                       | 271.594.158            | 158.243.507            |
| Passivos por impostos diferidos                     | <u>( 146.994.184 )</u> | <u>( 138.720.804 )</u> |
|   | <u>124.599.974</u>     | <u>19.522.703</u>      |
| Total   | <u>60.967.751</u>      | <u>( 40.700.353 )</u>  |

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

|   | <u>2015</u>           | <u>2014</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados | ( 124.684.026 )       | ( 89.299.517 )        |
| Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por reservas   | 7.826.663             | ( 317.095 )           |
| Retenções na fonte  | 5.959.498             | 8.268.403             |
| Pagamentos por conta  | 80.668.042            | 59.318.802            |
| Outros  | 1.611.110             | ( 4.415.692 )         |
|   | <u>( 28.618.713 )</u> | <u>( 26.445.098 )</u> |

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

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



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

|  | 2015              |                   |                   |                   |                | Saldos finais      |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
|  | Saldos iniciais   | Entrada perimetro | Capital Próprio   | Resultados        | Dif. Consol.   |                    |
| Valorização de activos financeiros disponíveis para venda      | ( 111.606.475 )   | -                 | 66.508.854        | -                 | -              | ( 45.097.621 )     |
| Terenos e edifícios:   |                   |                   |                   |                   |                |                    |
| - De uso próprio   | ( 519.603 )       | -                 | 101.068           | ( 142.435 )       | 680.894        | 119.924            |
| - De rendimento  | 25.889.663        | -                 | -                 | ( 5.351.341 )     | -              | ( 1.277.743 )      |
| Provisões e imparidade temporariamente não aceites fiscalmente | 100.173.010       | -                 | 351.032           | 40.585.032        | 23.915         | 472.490            |
| Benefícios dos trabalhadores                                   | 10.851.647        | -                 | -                 | 1.473.308         | 273.144        | -                  |
| Prejuízos fiscais reportáveis                                  | ( 285.527 )       | -                 | -                 | 1.481.719         | ( 104.468 )    | -                  |
| Outros   | ( 4.980.012 )     | -                 | -                 | 214.156           | ( 212.354 )    | -                  |
|  | <u>19.522.703</u> | <u>-</u>          | <u>66.960.954</u> | <u>38.260.439</u> | <u>661.131</u> | <u>( 805.253 )</u> |

|  | 2014               |                       |                       |                  |                  | Saldos finais     |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|
|  | Saldos iniciais    | Entrada perimetro     | Capital Próprio       | Resultados       | Outros           |                   |
| Valorização de activos financeiros disponíveis para venda      | ( 25.399.029 )     | ( 874.548 )           | ( 85.357.019 )        | 88.937           | ( 64.816 )       | ( 111.606.475 )   |
| Terenos e edifícios:   |                    |                       |                       |                  |                  |                   |
| - De uso próprio   | 10.746.978         | ( 26.625.435 )        | 15.962.488            | ( 4.414.089 )    | 3.810.455        | ( 519.603 )       |
| - De rendimento  | 39.955.454         | ( 11.827.246 )        | -                     | ( 2.238.545 )    | -                | 25.889.663        |
| Provisões e imparidade temporariamente não aceites fiscalmente | 77.348.809         | 13.496.054            | ( 253.016 )           | 8.921.488        | 659.675          | 100.173.010       |
| Benefícios dos trabalhadores                                   | 11.043.517         | -                     | -                     | ( 192.137 )      | 268              | 10.851.647        |
| Prejuízos fiscais reportáveis                                  | 1.057.439          | 99.736                | -                     | ( 1.442.702 )    | -                | ( 285.527 )       |
| Outros   | 35.657             | ( 7.070.101 )         | -                     | 2.948.253        | ( 893.822 )      | ( 4.980.012 )     |
|  | <u>114.788.825</u> | <u>( 32.801.540 )</u> | <u>( 69.647.547 )</u> | <u>3.671.205</u> | <u>3.511.760</u> | <u>19.522.703</u> |

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

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



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

|   | 2015               | 2014              |
|---|--------------------|-------------------|
| Impostos correntes  |                    |                   |
| Do exercício  | 98.446.224         | 69.432.167        |
| Derrama estadual  | 24.702.501         | 19.565.698        |
| Tributação Autónoma   | 961.615            | 1.037.114         |
|   | <u>124.110.340</u> | <u>90.034.979</u> |
| Outros (Sucursais)  | 573.686            | ( 735.462 )       |
|   | <u>124.684.026</u> | <u>89.299.517</u> |
| Impostos diferidos  | ( 38.260.439 )     | ( 3.671.205 )     |
| Total de impostos em resultados                               | <u>86.423.587</u>  | <u>85.628.312</u> |
| Lucro consolidado antes de impostos e interesses minoritários | 372.532.046        | 266.161.601       |
| Carga fiscal  | 23,20%             | 32,17%            |

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

|  | 2015          |                    | 2014          |                    |
|--|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
|  | Taxa          | Imposto            | Taxa          | Imposto            |
| Resultado antes de impostos  |               | <u>372.532.046</u> |               | <u>266.161.601</u> |
| Imposto apurado com base na taxa nominal                             | 25,14%        | 93.654.706         | 31,16%        | 82.945.903         |
| Diferenças definitivas a deduzir:                                    |               |                    |               |                    |
| Dividendos de instrumentos de capital                                | (0,69%)       | ( 2.580.406 )      | (1,21%)       | ( 3.217.556 )      |
| Mais e menos valias fiscais e imparidades não dedutíveis             | (0,33%)       | ( 1.239.190 )      | 0,00%         | -                  |
| Mais e menos valias contabilísticas                                  | (14,51%)      | ( 54.040.070 )     | (7,18%)       | ( 19.123.568 )     |
| Mais menos valias potenciais imóveis                                 | 0,00%         | -                  | (0,22%)       | ( 590.521 )        |
| Reposição de provisões não dedutíveis                                | (0,00%)       | ( 18.209 )         | 0,00%         | -                  |
| Variações patrimoniais negativas                                     | (0,36%)       | ( 1.340.424 )      | 0,00%         | -                  |
| Restit impostos não ded e excesso estim impostos                     | (0,01%)       | ( 34.074 )         | (0,44%)       | ( 1.160.854 )      |
| Excesso de estimativa impostos                                       | (0,36%)       | ( 1.338.673 )      | 0,00%         | -                  |
| Outras   | 0,00%         | -                  | (2,56%)       | (6.806.454)        |
| Diferenças definitivas a acrescentar:                                |               |                    |               |                    |
| Realizações sociais não dedutíveis                                   | 0,01%         | 21.414             | 0,00%         | -                  |
| Provisões não relevantes para efeitos fiscais                        | 2,65%         | 9.878.915          | 1,38%         | 3.662.972          |
| Mais menos valias potenciais imóveis                                 | 1,92%         | 7.152.873          | 0,00%         | -                  |
| Mais e menos valias fiscais  | 10,54%        | 39.280.542         | 0,91%         | 2.414.242          |
| imparidades não dedutíveis   | 1,06%         | 3.931.506          | 6,29%         | 16.751.160         |
| Gastos debenefício de cessação de emprego                            | 0,26%         | 984.013            | 0,00%         | -                  |
| Outras   | 0,84%         | 3.112.016          | 0,00%         | -                  |
| Benefícios fiscais:  |               |                    |               |                    |
| Criação líquida de postos de trabalho                                | (0,38%)       | ( 1.412.079 )      | (0,04%)       | ( 116.567 )        |
| Outros   | (0,05%)       | ( 170.464 )        | (0,07%)       | ( 173.845 )        |
| Tributação autónoma  | 0,38%         | 1.426.890          | 0,39%         | 1.037.114          |
| Ativos e Passivos por impostos diferidos - Efeitos da alteração taxa | (2,91%)       | ( 10.845.701 )     | 3,76%         | 10.006.286         |
|  | <u>23,20%</u> | <u>86.423.587</u>  | <u>32,17%</u> | <u>85.628.312</u>  |



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

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

## 19. Acréscimos e Diferimentos

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

|  | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
| Acréscimos de rendimentos                    | 51.046.037        | 40.342.299        |
| Gastos diferidos:                            |                   |                   |
| Comissões de emissão de produtos financeiros | 12.502.337        | 9.763.550         |
| Seguros                                      | 2.099.219         | 848.607           |
| Rendas e alugueres                           | 2.253.684         | 2.335.701         |
| Assistência equipamento informático          | 1.326.443         | 1.348.491         |
| Publicidade                                  | 438.495           | 346.450           |
| Quotizações APS                              | 312.258           | 294.293           |
| Licenças de software                         | 873.681           | 930.486           |
| Comissões                                    | -                 | 923               |
| Outros                                       | 2.029.100         | 3.259.944         |
|  | <u>72.881.254</u> | <u>59.470.744</u> |

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

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



## 20. Provisões Técnicas

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

|   | 2015                 |                      |                      | 2014                 |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | Vida                 | Não Vida             | Total                | Vida                 | Não Vida             | Total                |
| Provisão para prémios não adquiridos      | 1.796.858            | 277.029.326          | 278.826.184          | 1.515.796            | 269.655.046          | 271.170.842          |
| Provisão matemática do ramo vida          | 1.632.994.332        | -                    | 1.632.994.332        | 1.667.380.282        | -                    | 1.667.380.282        |
| Provisão para sinistros:                  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| Sinistros declarados                      | 98.652.055           | 1.535.315.978        | 1.633.968.033        | 97.964.418           | 1.538.549.371        | 1.636.513.789        |
| Sinistros não declarados (IBNR)           | 25.971.059           | 83.346.935           | 109.317.994          | 25.851.773           | 84.523.477           | 110.375.250          |
|   | 124.623.114          | 1.618.662.913        | 1.743.286.027        | 123.816.191          | 1.623.072.848        | 1.746.889.039        |
| Provisão para participação nos resultados | 68.763.675           | 1.764                | 68.765.439           | 109.128.835          | 59.481               | 109.188.316          |
| Provisão para compromissos de taxa        | 5.626.534            | -                    | 5.626.534            | 7.454.750            | -                    | 7.454.750            |
| Provisão para estabilização de carteira   | 25.272.158           | -                    | 25.272.158           | 24.502.158           | -                    | 24.502.158           |
| Provisão para desvios de sinistralidade   | -                    | 22.471.715           | 22.471.715           | -                    | 20.994.212           | 20.994.212           |
| Provisão para riscos em curso             | -                    | 60.942.866           | 60.942.866           | -                    | 58.757.609           | 58.757.609           |
|   | <u>99.662.367</u>    | <u>83.416.345</u>    | <u>183.078.712</u>   | <u>141.085.743</u>   | <u>79.811.302</u>    | <u>220.897.045</u>   |
|   | <u>1.859.076.671</u> | <u>1.979.108.584</u> | <u>3.838.185.255</u> | <u>1.933.798.012</u> | <u>1.972.539.196</u> | <u>3.906.337.208</u> |

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

|  | 2015               |                     |                    | 2014               |                     |                    |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|  | Prémios Diferidos  | Custos Diferidos    | Líquido            | Prémios Diferidos  | Custos Diferidos    | Líquido            |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 1.796.858          | -                   | 1.796.858          | 1.515.796          | -                   | 1.515.796          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   |                    |                     |                    |                    |                     |                    |
| Acidentes de trabalho                      | 13.576.921         | (2.254.113)         | 11.322.808         | 13.345.392         | (2.304.492)         | 11.040.900         |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 7.675.687          | (1.316.971)         | 6.358.716          | 7.036.245          | (1.366.041)         | 5.670.204          |
| Doença                                     | 29.767.423         | (3.225.894)         | 26.541.529         | 25.874.826         | (2.882.523)         | 22.992.303         |
| Incêndio e outros danos                    | 91.305.491         | (15.890.424)        | 75.415.067         | 91.907.877         | (15.660.706)        | 76.247.171         |
| Automóvel                                  | 158.667.505        | (30.153.372)        | 128.514.133        | 154.767.285        | (30.127.098)        | 124.640.187        |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 2.087.376          | (343.297)           | 1.744.079          | 2.870.575          | (306.893)           | 2.563.682          |
| Responsabilidade civil geral               | 9.490.617          | (1.443.513)         | 8.047.104          | 9.542.956          | (1.509.460)         | 8.033.496          |
| Crédito e cauções                          | 236.469            | (16.990)            | 219.479            | 345.451            | (23.398)            | 322.053            |
| Proteção jurídica                          | 2.448.341          | (487.963)           | 1.960.378          | 2.446.658          | (488.459)           | 1.958.199          |
| Assistência                                | 12.569.876         | (2.503.790)         | 10.066.086         | 11.431.840         | (2.271.938)         | 9.159.902          |
| Diversos                                   | 8.449.690          | (1.609.743)         | 6.839.947          | 8.697.796          | (1.670.847)         | 7.026.949          |
|  | <u>336.275.396</u> | <u>(59.246.070)</u> | <u>277.029.326</u> | <u>328.266.901</u> | <u>(58.611.855)</u> | <u>269.655.046</u> |
|  | <u>338.072.254</u> | <u>(59.246.070)</u> | <u>278.826.184</u> | <u>329.782.697</u> | <u>(58.611.855)</u> | <u>271.170.842</u> |



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

|  | 2015                  |   |                      |                       |
|--|-----------------------|---|----------------------|-----------------------|
|  | Saldo inicial         | Responsabilidades originadas no período | Diferenças de Câmbio | Saldo final           |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                       |   |                      |                       |
| <b>Seguros de vida:</b>                      | 1.515.796             | 281.321                                 | ( 259 )              | 1.796.858             |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                       |   |                      |                       |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                       |   |                      |                       |
| Acidentes de trabalho                        | 13.345.392            | 185.576                                 | 45.953               | 13.576.921            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 7.036.245             | 643.009                                 | ( 3.567 )            | 7.675.687             |
| Doença                                       | 25.874.826            | 4.947.940                               | ( 1.055.343 )        | 29.767.423            |
| Incêndio e outros danos                      | 91.907.877            | ( 235.138 )                             | ( 367.248 )          | 91.305.491            |
| Automóvel                                    | 154.767.285           | 4.391.467                               | ( 491.247 )          | 158.667.505           |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 2.870.575             | ( 778.980 )                             | ( 4.219 )            | 2.087.376             |
| Responsabilidade civil geral                 | 9.542.956             | ( 14.035 )                              | ( 38.304 )           | 9.490.617             |
| Crédito e cauções                            | 345.451               | ( 108.163 )                             | ( 819 )              | 236.469               |
| Proteção jurídica                            | 2.446.658             | 4.498                                   | ( 2.815 )            | 2.448.341             |
| Assistência                                  | 11.431.840            | 1.139.190                               | ( 1.154 )            | 12.569.876            |
| Diversos                                     | 8.697.796             | ( 248.105 )                             | -                    | 8.449.691             |
|  | <u>328.266.901</u>    | <u>9.927.259</u>                        | <u>( 1.918.763 )</u> | <u>336.275.397</u>    |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                       |   |                      |                       |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                       |   |                      |                       |
| Acidentes de trabalho                        | ( 2.304.492 )         | 53.779                                  | ( 3.400 )            | ( 2.254.113 )         |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.366.041 )         | 49.580                                  | ( 510 )              | ( 1.316.971 )         |
| Doença                                       | ( 2.882.523 )         | ( 403.107 )                             | 59.735               | ( 3.225.895 )         |
| Incêndio e outros danos                      | ( 15.660.706 )        | ( 243.904 )                             | 14.186               | ( 15.890.424 )        |
| Automóvel                                    | ( 30.127.098 )        | 334.220                                 | ( 360.494 )          | ( 30.153.372 )        |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 306.893 )           | ( 36.750 )                              | 346                  | ( 343.297 )           |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 1.509.460 )         | 62.464                                  | 3.483                | ( 1.443.513 )         |
| Crédito e cauções                            | ( 23.398 )            | 6.421                                   | ( 13 )               | ( 16.990 )            |
| Proteção jurídica                            | ( 488.459 )           | 147                                     | 349                  | ( 487.963 )           |
| Assistência                                  | ( 2.271.938 )         | ( 231.919 )                             | 67                   | ( 2.503.790 )         |
| Diversos                                     | ( 1.670.847 )         | 248.816                                 | ( 187.712 )          | ( 1.609.743 )         |
|  | <u>( 58.611.855 )</u> | <u>( 160.253 )</u>                      | <u>( 473.963 )</u>   | <u>( 59.246.071 )</u> |
|  | <u>271.170.842</u>    | <u>10.048.327</u>                       | <u>( 2.392.985 )</u> | <u>278.826.184</u>    |



|  | 2014                  |  |   |                      | Saldo final           |
|--|-----------------------|--|---|----------------------|-----------------------|
|  | Saldo inicial         | Entrada no perímetro de consolidação<br>Garantia Seguros | Responsabilidades originadas no período | Diferenças de Câmbio |                       |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                       |  |   |                      |                       |
| <b>Seguros de vida:</b>                      | 1.501.766             | -  | ( 14.030 )                              | 28.060               | 1.515.796             |
| <b>Provisão para prémios não adquiridos:</b> |                       |  |   |                      |                       |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                       |  |   |                      |                       |
| Acidentes de trabalho                        | 13.937.093            | 11.795   | ( 602.883 )                             | ( 613 )              | 13.345.392            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | 8.824.034             | 30.521   | ( 1.820.126 )                           | 1.816                | 7.036.245             |
| Doença                                       | 26.048.868            | -  | ( 366.256 )                             | 192.214              | 25.874.826            |
| Incêndio e outros danos                      | 91.836.151            | 412.980  | ( 538.477 )                             | 197.223              | 91.907.877            |
| Automóvel                                    | 149.484.120           | 1.002.144  | 4.184.146                               | 96.875               | 154.767.285           |
| Marítimo, aéreo e transportes                | 2.998.009             | 44.759   | ( 182.993 )                             | 10.800               | 2.870.575             |
| Responsabilidade civil geral                 | 9.214.658             | 35.028   | 255.442                                 | 37.828               | 9.542.956             |
| Crédito e cauções                            | 416.330               | 51.298   | ( 119.839 )                             | ( 2.338 )            | 345.451               |
| Proteção jurídica                            | 2.542.647             | -  | ( 94.550 )                              | ( 1.439 )            | 2.446.658             |
| Assistência                                  | 11.534.703            | 649  | ( 103.717 )                             | 205                  | 11.431.840            |
| Diversos                                     | 6.902.054             | -  | 1.795.742                               | -                    | 8.697.796             |
|  | <u>323.738.667</u>    | <u>1.589.174</u>   | <u>2.406.489</u>                        | <u>532.571</u>       | <u>328.266.901</u>    |
| <b>Custos de aquisição diferidos:</b>        |                       |  |   |                      |                       |
| <b>Seguros não vida:</b>                     |                       |  |   |                      |                       |
| Acidentes de trabalho                        | ( 2.327.295 )         | -  | 31.492                                  | ( 8.689 )            | ( 2.304.492 )         |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas   | ( 1.746.592 )         | -  | 380.167                                 | 384                  | ( 1.366.041 )         |
| Doença                                       | ( 2.552.481 )         | -  | ( 322.578 )                             | ( 7.464 )            | ( 2.882.523 )         |
| Incêndio e outros danos                      | ( 15.782.875 )        | -  | 99.411                                  | 22.758               | ( 15.660.706 )        |
| Automóvel                                    | ( 29.548.355 )        | -  | 122.735                                 | ( 701.478 )          | ( 30.127.098 )        |
| Marítimo, aéreo e transportes                | ( 344.603 )           | -  | 37.917                                  | ( 207 )              | ( 306.893 )           |
| Responsabilidade civil geral                 | ( 1.534.179 )         | -  | 26.465                                  | ( 1.746 )            | ( 1.509.460 )         |
| Crédito e cauções                            | ( 57.367 )            | -  | 33.970                                  | ( 1 )                | ( 23.398 )            |
| Proteção jurídica                            | ( 364.300 )           | -  | ( 124.132 )                             | ( 27 )               | ( 488.459 )           |
| Assistência                                  | ( 1.691.060 )         | -  | ( 580.864 )                             | ( 14 )               | ( 2.271.938 )         |
| Diversos                                     | ( 1.129.806 )         | -  | ( 156.391 )                             | ( 384.650 )          | ( 1.670.847 )         |
|  | <u>( 57.078.913 )</u> | <u>-</u>   | <u>( 451.808 )</u>                      | <u>( 1.081.134 )</u> | <u>( 58.611.855 )</u> |
|  | <u>268.161.520</u>    | <u>1.589.174</u>   | <u>1.940.651</u>                        | <u>( 520.503 )</u>   | <u>271.170.842</u>    |



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

|  | 2015                 |                    |                      | 2014                 |                    |                      |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
|  | Declarados           | Não declarados     | Total                | Declarados           | Não declarados     | Total                |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 98.652.055           | 25.971.059         | 124.623.114          | 97.964.418           | 25.851.773         | 123.816.191          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.535.315.978        | 83.346.935         | 1.618.662.913        | 1.538.549.371        | 84.523.477         | 1.623.072.847        |
| <b>Acidentes de trabalho:</b>              | 776.751.895          | 12.128.394         | 788.880.289          | 773.425.662          | 12.735.283         | 786.160.945          |
| Provisão matemática                        | 565.149.550          | 934.466            | 566.084.016          | 558.239.893          | 1.014.860          | 559.254.753          |
| Provisão para assistência vitalícia        | 160.826.545          | 7.911.113          | 168.737.658          | 160.168.426          | 7.949.314          | 168.117.740          |
| Provisão para assistência temporária       | 50.775.800           | 3.282.815          | 54.058.615           | 55.017.343           | 3.771.109          | 58.788.452           |
| <b>Outros seguros:</b>                     | 758.564.083          | 71.218.541         | 829.782.624          | 765.123.709          | 71.788.193         | 836.911.902          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 22.226.900           | 475.506            | 22.702.406           | 15.041.798           | 428.766            | 15.470.564           |
| Doença                                     | 48.315.071           | 3.591.133          | 51.906.204           | 41.753.695           | 3.739.732          | 45.493.427           |
| Incêndio e outros danos                    | 116.221.715          | 13.406.427         | 129.628.142          | 109.426.077          | 13.515.666         | 122.941.743          |
| Automóvel                                  | 450.003.508          | 45.573.615         | 495.577.123          | 471.160.977          | 46.079.521         | 517.240.498          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 11.088.308           | 1.076.856          | 12.165.164           | 13.442.332           | 975.988            | 14.418.320           |
| Responsabilidade civil geral               | 103.345.420          | 5.300.845          | 108.646.265          | 106.472.259          | 5.036.413          | 111.508.672          |
| Crédito e cauções                          | 827.284              | 74.844             | 902.128              | 781.303              | 76.572             | 857.875              |
| Proteção jurídica                          | 15.549               | 8.314              | 23.863               | 64.009               | 13.451             | 77.460               |
| Assistência                                | 65.075               | 37.938             | 103.013              | 157.209              | 51.132             | 208.341              |
| Diversos                                   | 6.455.253            | 1.673.063          | 8.128.316            | 6.824.050            | 1.870.952          | 8.695.002            |
|  | <b>1.633.968.033</b> | <b>109.317.994</b> | <b>1.743.286.027</b> | <b>1.636.513.789</b> | <b>110.375.249</b> | <b>1.746.889.038</b> |

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

|  | 2015                 |   |                          |                      |                      |
|--|----------------------|---|--------------------------|----------------------|----------------------|
|  | Saldo inicial        | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos          | Diferenças de câmbio | Saldo final          |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 123.816.191          | 285.667.316                             | ( 284.860.393 )          | -                    | 124.623.114          |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.623.072.847        | 734.135.105                             | ( 739.762.311 )          | 1.217.272            | 1.618.662.913        |
| Acidentes de trabalho                      | 786.160.945          | 115.439.344                             | ( 113.790.207 )          | 1.070.207            | 788.880.289          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 15.470.564           | 15.007.619                              | ( 7.776.344 )            | 567                  | 22.702.406           |
| Doença                                     | 45.493.427           | 177.853.977                             | ( 171.922.316 )          | 481.116              | 51.906.204           |
| Incêndio e outros danos                    | 122.941.743          | 107.833.327                             | ( 101.262.381 )          | 115.453              | 129.628.142          |
| Automóvel                                  | 517.240.498          | 291.182.362                             | ( 312.387.091 )          | ( 458.646 )          | 495.577.123          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 14.418.320           | 3.654.560                               | ( 5.912.602 )            | 4.886                | 12.165.164           |
| Responsabilidade civil geral               | 111.508.672          | 7.930.628                               | ( 10.796.724 )           | 3.689                | 108.646.265          |
| Crédito e cauções                          | 857.875              | 311.430                                 | ( 267.177 )              | -                    | 902.128              |
| Proteção jurídica                          | 77.460               | ( 46.560 )                              | ( 7.037 )                | -                    | 23.863               |
| Assistência                                | 208.341              | ( 102.639 )                             | ( 2.689 )                | -                    | 103.013              |
| Diversos                                   | 8.695.002            | 15.071.057                              | ( 15.637.743 )           | -                    | 8.128.316            |
|  | <b>1.746.889.038</b> | <b>1.019.802.421</b>                    | <b>( 1.024.622.704 )</b> | <b>1.217.272</b>     | <b>1.743.286.027</b> |

*JW*

*[Assinatura]*



|  | 2014          |   |                   |                      |               |
|--|---------------|---|-------------------|----------------------|---------------|
|  | Saldo inicial | Responsabilidades originadas no período | Montantes pagos   | Diferenças de câmbio | Saldo final   |
| <b>Seguros de vida:</b>                    | 108.459.953   | 349.831.805                             | ( 334.475.567 )   | -                    | 123.816.191   |
| <b>Seguros não vida:</b>                   | 1.673.494.242 | 733.032.946                             | ( 783.613.910 )   | 159.569              | 1.623.072.847 |
| Acidentes de trabalho                      | 780.175.136   | 138.489.608                             | ( 132.579.823 )   | 76.024               | 786.160.945   |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 15.408.171    | 9.990.563                               | ( 9.928.340 )     | 170                  | 15.470.564    |
| Doença                                     | 40.824.971    | 154.577.947                             | ( 149.952.712 )   | 43.221               | 45.493.427    |
| Incêndio e outros danos                    | 139.283.568   | 122.502.247                             | ( 138.844.672 )   | 600                  | 122.941.743   |
| Automóvel                                  | 563.045.172   | 257.128.341                             | ( 302.972.471 )   | 39.456               | 517.240.498   |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 12.670.066    | 14.019.422                              | ( 12.271.180 )    | 12                   | 14.418.320    |
| Responsabilidade civil geral               | 111.570.689   | 22.062.839                              | ( 22.124.942 )    | 86                   | 111.508.672   |
| Crédito e cauções                          | 455.007       | 1.223.228                               | ( 820.360 )       | -                    | 857.875       |
| Proteção jurídica                          | 5.768         | 76.950                                  | ( 5.258 )         | -                    | 77.460        |
| Assistência                                | 617           | 221.592                                 | ( 13.868 )        | -                    | 208.341       |
| Diversos                                   | 10.055.077    | 12.740.209                              | ( 14.100.284 )    | -                    | 8.695.002     |
|  | 1.781.954.195 | 1.082.864.751                           | ( 1.118.089.477 ) | 159.569              | 1.746.889.038 |

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

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

|  | 2015       | 2014       |
|--|------------|------------|
| <b>Seguros não vida:</b>                 |            |            |
| Acidentes de trabalho                    | 25.114.103 | 23.277.225 |
| Acidentes pessoais e pessoas transportad | 368.105    | 252.441    |
| Doença                                   | 3.682.055  | 3.428.386  |
| Incêndio e outros danos                  | 3.291.533  | 5.174.504  |
| Automóvel                                | 21.311.698 | 19.452.738 |
| Marítimo, aéreo e transportes            | 39.286     | 4.909      |
| Responsabilidade civil geral             | 1.036.256  | 577.070    |
| Crédito e cauções                        | 55.297     | 3.082      |
| Proteção jurídica                        | -          | 306        |
| Assistência                              | 6.008.104  | 6.586.948  |
| Diversos                                 | 36.429     | -          |
|  | 60.942.866 | 58.757.609 |

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

|  | 2015          |                     |             |
|--|---------------|---------------------|-------------|
|  | Saldo inicial | Dotações no período | Saldo final |
| <b>Seguros não vida:</b>                 |               |                     |             |
| Acidentes de trabalho                    | 23.277.225    | 1.836.878           | 25.114.103  |
| Acidentes pessoais e pessoas transportac | 252.441       | 115.664             | 368.105     |
| Doença                                   | 3.428.386     | 253.669             | 3.682.055   |
| Incêndio e outros danos                  | 5.174.504     | ( 1.882.971 )       | 3.291.533   |
| Automóvel                                | 19.452.738    | 1.858.960           | 21.311.698  |
| Marítimo, aéreo e transportes            | 4.909         | 34.377              | 39.286      |
| Responsabilidade civil geral             | 577.070       | 459.186             | 1.036.256   |
| Crédito e cauções                        | 3.082         | 52.215              | 55.297      |
| Proteção jurídica                        | 306           | ( 306 )             | -           |
| Assistência                              | 6.586.948     | ( 578.844 )         | 6.008.104   |
| Diversos                                 | -             | 36.429              | 36.429      |
|  | 58.757.609    | 2.185.257           | 60.942.866  |



|  | 2014              |                     |                   |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Saldo inicial     | Dotações no período | Saldo final       |
| <b>Seguros não vida:</b>                 |                   |                     |                   |
| Acidentes de trabalho                    | 14.164.542        | 9.112.683           | 23.277.225        |
| Acidentes pessoais e pessoas transportac | 32.741            | 219.700             | 252.441           |
| Doença                                   | 2.812.806         | 615.580             | 3.428.386         |
| Incêndio e outros danos                  | 8.781.827         | ( 3.607.323 )       | 5.174.504         |
| Automóvel                                | 14.404.460        | 5.048.278           | 19.452.738        |
| Marítimo, aéreo e transportes            | 48.067            | ( 43.158 )          | 4.909             |
| Responsabilidade civil geral             | 490.189           | 86.881              | 577.070           |
| Crédito e cauções                        | 174.721           | ( 171.639 )         | 3.082             |
| Proteção jurídica                        | -                 | 306                 | 306               |
| Assistência                              | 101.981           | 6.484.967           | 6.586.948         |
|  | <u>41.011.334</u> | <u>17.746.275</u>   | <u>58.757.609</u> |

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

|  | 2015                 |                               |                           |   |                      |
|--|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---|----------------------|
|  | Provisão matemática  | Custos de aquisição diferidos | Total Provisão matemática | Provisão para participação nos resultados | Total                |
| <b>De contratos de seguro:</b>   |                      |                               |                           |   |                      |
| Vida Risco Individual  | 54.341.483           | ( 3.544 )                     | 54.337.939                | 15.182.138                                | 69.520.077           |
| Vida Risco Grupo   | 156.392.984          | -                             | 156.392.984               | 15.702.383                                | 172.095.367          |
| Vida Capitalização Individual  | 22.236.205           | ( 51.388 )                    | 22.184.817                | 31.283                                    | 22.216.100           |
| Vida Capitalização Grupo   | 2.860.953            | -                             | 2.860.953                 | -   | 2.860.953            |
|  | <u>235.831.625</u>   | <u>( 54.932 )</u>             | <u>235.776.693</u>        | <u>30.915.804</u>                         | <u>266.692.497</u>   |
| <b>De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária:</b> |                      |                               |                           |   |                      |
| Vida Capitalização Individual  | 293.471.531          | ( 15.358 )                    | 293.456.173               | 13.839.322                                | 307.295.495          |
| Vida Capitalização Grupo   | 283.509.699          | -                             | 283.509.699               | 6.528.762                                 | 290.038.461          |
| Vida PPR Individual  | 820.287.800          | ( 36.033 )                    | 820.251.767               | 17.479.787                                | 837.731.554          |
|  | <u>1.397.269.030</u> | <u>( 51.391 )</u>             | <u>1.397.217.639</u>      | <u>37.847.871</u>                         | <u>1.435.065.510</u> |
|  | <u>1.633.100.655</u> | <u>( 106.323 )</u>            | <u>1.632.994.332</u>      | <u>68.763.675</u>                         | <u>1.701.758.007</u> |

*gr*

*gr*







## 22. Outros Passivos Financeiros

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

|  | <u>2015</u>               | <u>2014</u>               |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Derivados de cobertura</b>                        |                           |                           |
| Cobertura justo valor                                | 4.406.362                 | -                         |
| <b>Depósitos recebidos de resseguradores</b>         |                           |                           |
| Vida   | 4.994.028                 | 4.286.850                 |
| Não Vida   | <u>103.269.123</u>        | <u>105.020.130</u>        |
|  | <u>108.263.151</u>        | <u>109.306.980</u>        |
| <b>Outros:</b>                                       |                           |                           |
| <b>Instrumentos derivados de negociação (Nota 6)</b> |                           |                           |
| Swaps Taxa de Juro                                   | 7.625.988                 | 8.609.482                 |
| Futuros  | <u>10.822.796</u>         | -                         |
|  | <u>18.448.784</u>         | <u>8.609.482</u>          |
| <b>Empréstimos obtidos</b>                           |                           |                           |
| Em Inst.Crédito/Financ                               | 158.612.609               | 164.751.507               |
| Locações Financeiras                                 | 21.297.468                | 28.480.208                |
| Papel Comercial - Luz Saúde, S.A.                    | <u>176.010.263</u>        | <u>159.688.510</u>        |
|  | <u>374.369.124</u>        | <u>361.529.707</u>        |
|  | <u><u>487.038.637</u></u> | <u><u>470.836.687</u></u> |

A rubrica "empréstimos obtidos junto a instituições financeiras de crédito em 31 de dezembro de 2015 inclui empréstimos obtidos por empresas do perímetro de consolidação do Grupo, sobre a qual incidem juros a uma taxa média anual de 1,27%.



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

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

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Contas a pagar por operações de seguro direto:</b>    |                    |                    |
| Mediadores   | 51.572.013         | 36.530.314         |
| Tomadores de seguro                                      | 31.711.397         | 25.516.666         |
| Co-seguradoras   | 11.669.680         | 13.664.042         |
|  | <u>94.953.090</u>  | <u>75.711.022</u>  |
| <b>Contas a pagar por outras operações de resseguro:</b> |                    |                    |
| Contas correntes de resseguradores                       | 45.052.886         | 35.517.832         |
| Contas correntes de ressegurados                         | 2.398.064          | 3.223.646          |
|  | <u>47.450.950</u>  | <u>38.741.478</u>  |
| <b>Contas a pagar por outras operações:</b>              |                    |                    |
| Fornecedores de ativos tangíveis                         | 936.596            | 1.098.068          |
| Fornecedores conta corrente                              | 38.703.784         | 35.826.054         |
| Pessoal  | 43.808             | 80.194             |
| Consultores, assessores e intermediários                 | 1.172.646          | 1.078.931          |
| Fundos de pensões  | 387.227            | 384.093            |
| Contas de regularização interna                          | 2.145.370          | 1.716.390          |
| Clientes conta corrente                                  | 9.484.443          | 3.234.476          |
| Credores diversos  | 15.366.491         | 13.563.414         |
|  | <u>68.240.365</u>  | <u>56.981.620</u>  |
|  | <u>210.644.405</u> | <u>171.434.120</u> |

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

A rubrica “Credores diversos” inclui responsabilidades assumidas com a Highgrove, na sequência desta participada apresentar capitais próprios negativos.



## 24. Acréscimos e Diferimentos (Passivo)

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

|   | 2015               | 2014               |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Rendimentos diferidos:</b>                     |                    |                    |
| Rendas e alugueres                                | 30.652.634         | 6.460.374          |
| Empréstimos                                       | -                  | 37.761             |
| Outros  | 376.656            | 658.703            |
|   | <u>31.029.290</u>  | <u>7.156.838</u>   |
| <b>Acréscimos de gastos:</b>                      |                    |                    |
| Juros a liquidar                                  | 283.720            | 479.824            |
| Férias e subsídio de férias a pagar               | 29.545.645         | 28.787.853         |
| Seguros   | 337.227            | 672.173            |
| Remunerações variáveis, incluindo encargos        | 7.942.213          | 8.961.382          |
| Prémios de desempenho da empresa                  | 10.255.418         | 6.250.215          |
| Prémio de permanência                             | 677.748            | 1.010.549          |
| Outros custos com pessoal                         | 1.079.214          | 1.147.233          |
| Provisão para prémios de angariação               | 1.070.071          | 1.225.138          |
| Comissões a pagar                                 | 35.338.540         | 20.725.209         |
| Pagamentos diferidos - Marketing                  | 4.972.178          | 3.766.104          |
| Imposto municipal de imóveis                      | 1.671.779          | 1.574.886          |
| Auditoria   | 429.679            | 704.118            |
| Publicidade                                       | 466.796            | 167.536            |
| Eletricidade                                      | 297.278            | 253.705            |
| Faturas em conferência                            | 3.127.164          | -                  |
| Rendas  | 46.117             | 11.517             |
| Honorários - Médicos                              | 12.885.374         | 13.405.706         |
| Outsourcing (excepto contabilidade e informática) | 5.135.381          | 4.215.830          |
| Outros  | 10.634.037         | 11.895.349         |
|   | <u>126.195.579</u> | <u>105.254.327</u> |
|   | <u>157.224.869</u> | <u>112.411.165</u> |

## 25. Outras Provisões

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

|  | 2015               |                   |                        |                    |                                       | Saldos finais      |
|--|--------------------|-------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|  | Saldos iniciais    | Reforços          | Reposições e anulações | Utilizações        | Desvios atuariais por Capital Próprio |                    |
| <b>Outras provisões:</b>   |                    |                   |                        |                    |                                       |                    |
| Provisões para impostos  | 19.072.603         | 5.906.315         | -                      | -                  | -                                     | 24.978.918         |
| Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 34): |                    |                   |                        |                    |                                       |                    |
| Benefícios de saúde  | 22.021.108         | -                 | ( 646.509 )            | ( 1.530 )          | 818.320                               | 22.191.389         |
| Encargos com pensões   | 2.903.957          | -                 | ( 15.689 )             | ( 1.154 )          | 147.763                               | 3.034.877          |
| Provisão para o FAT  | 45.236.302         | 1.800.000         | -                      | -                  | -                                     | 47.036.302         |
| Provisão para reestruturação                                     | 52.338.451         | 25.100.000        | ( 16.914.149 )         | -                  | -                                     | 60.524.302         |
| Outras   | 68.781.703         | -                 | ( 38.581.261 )         | ( 793.308 )        | -                                     | 29.407.134         |
|  | <u>210.354.124</u> | <u>32.806.315</u> | <u>( 56.157.608 )</u>  | <u>( 795.993 )</u> | <u>966.084</u>                        | <u>187.172.922</u> |

|  | 2014               |  |                   |                           |                    |   |                    |
|--|--------------------|--|-------------------|---------------------------|--------------------|---|--------------------|
|  | Saldos iniciais    | Entrada no<br>perímetro de<br>consolidação | Reforços          | Reposições e<br>anulações | Outros             | Desvlos<br>atuariais por<br>Capital Próprio | Saldos<br>finais   |
| Outras provisões:  |                    |  |                   |                           |                    |   |                    |
| Provisões para impostos  | 10.828.216         | 59.228                                     | 8.185.159         | -                         | -                  | -   | 19.072.603         |
| Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 34): |                    |  |                   |                           |                    |   |                    |
| Benefícios de saúde  | 22.993.574         | -  | -                 | (363.663)                 | -                  | (608.803)                                   | 22.021.108         |
| Encargos com pensões   | 2.273.949          | -  | 154.600           | -                         | -                  | 475.408                                     | 2.903.957          |
| Provisão para o FAT  | 43.785.382         | -  | 1.450.920         | -                         | -                  | -   | 45.236.302         |
| Provisão para reestruturação                                     | 32.077.525         | -  | 27.299.163        | -                         | (7.038.237)        | -   | 52.338.451         |
| Outras   | 31.623.488         | 34.042.766                                 | 3.115.449         | -                         | -                  | -   | 68.781.703         |
|  | <u>143.582.134</u> | <u>34.101.994</u>                          | <u>40.205.291</u> | <u>(363.663)</u>          | <u>(7.038.237)</u> | <u>(133.395)</u>                            | <u>210.354.124</u> |

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

A abrangência deste plano era a seguinte:

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

Em 2014 o Grupo Fidelidade reviu o desenvolvimento do plano e decidiu ajustá-lo para o período de 2015 e 2018, mantendo as mesmas condições divulgadas em 2013. Para este efeito a provisão para reestruturação foi reforçada em 27.299.163 Euros. No desenvolvimento deste plano em 2014 saíram 86 colaboradores, o que originou uma utilização de 7.038.236 Euros. Em 31 de dezembro para 2014, encontra-se reconhecido na provisão para reestruturação o valor de 52.153.917 Euros. No mesmo período foram contratados 91 colaboradores.

Em 2015 o Grupo Fidelidade reviu o desenvolvimento do plano e decidiu ajustá-lo para o período de 2016 e 2019, mantendo as mesmas condições de dispensabilidade divulgadas anteriormente. Para este efeito a provisão para reestruturação foi reforçada em 25.100.000 Euros. No desenvolvimento deste plano em 2015 saíram 147 colaboradores, o que originou uma utilização de 16.914.149 Euros. Em 31 de dezembro para 2015, encontra-se reconhecido na provisão para reestruturação o valor de 60.524.302 Euros. No mesmo período foram contratados 126 colaboradores.

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

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

Em 2015 e 2014, os reforços das rubricas "Provisão para reestruturação" e "Outras provisões" incluem 6.453.883 Euros e 22.283.265 Euros, respetivamente, que se encontram registados na rubrica "Perdas de Imparidade (líquidas de reversão)".

A rubrica "Outras provisões – benefícios de saúde" destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pela Companhia relativamente a benefícios de saúde atribuídos aos seus colaboradores. A rubrica "Outras provisões – Encargos com pensões" destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pela Companhia decorrentes do complemento de reforma atribuído a alguns dos seus colaboradores e que não se encontra abrangido pelo fundo de pensões constituído pela Companhia para cobertura das responsabilidades com benefícios pós-emprego do plano de pensões de benefício definido (Nota 34).



## 26. Capital

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

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

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

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

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

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

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

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

Os resultados do exercício de 2014 foram aplicados conforme indicado:

|                                      | 2014               |
|--------------------------------------|--------------------|
| Aplicação do resultado distribuível: |                    |
| Reserva Legal                        | 15.080.369         |
| Reservas Livres                      | 125.209.445        |
| Resultados transitados               | 37.942.391         |
|                                      | <u>178.232.205</u> |



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

|   | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-------------|-------------|
| Resultado Líquido do exercício          | 286.286.890 | 178.232.205 |
| Número de ações (no final do exercício) | 121.000.000 | 121.000.000 |
| Resultado por Ação (em Euros)           | <u>2,37</u> | <u>1,47</u> |

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

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

|   | <u>2015</u>           | <u>2014</u>            |
|---|-----------------------|------------------------|
| <b>Reservas de reavaliação:</b>   |                       |                        |
| <b>Por ajustamentos no justo valor:</b>   |                       |                        |
| - De ativos financeiros disponíveis para venda  |                       |                        |
| Valias brutas (Nota 8)  | 95.668.787            | 505.784.316            |
| Montante atribuível aos segurados   | ( 5.042.089 )         | ( 73.751.555 )         |
|   | <u>90.626.698</u>     | <u>432.032.761</u>     |
| - De outros ativos financeiros  | 1.933.013             | 1.933.013              |
|   | <u>92.559.711</u>     | <u>433.965.774</u>     |
| - Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio (Nota 11)                            | 72.992.202            | 69.933.131             |
| - Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa | ( 216.027 )           | -                      |
|   | <u>165.335.886</u>    | <u>503.898.905</u>     |
| Diferenças cambiais   |                       |                        |
| Valias brutas (Nota 8)  | 84.161.121            | 30.072.829             |
| Montante atribuível aos segurados   | ( 237.788 )           | 96.923                 |
|   | <u>249.259.219</u>    | <u>534.068.657</u>     |
| <b>Reserva por impostos diferidos:</b>  |                       |                        |
| - De ativos financeiros disponíveis para venda  | ( 45.079.609 )        | ( 111.588.462 )        |
| - De terrenos e edifícios de uso próprio  | ( 9.311.456 )         | ( 9.426.142 )          |
| - Desvios atuariais   |                       |                        |
| Pensões de reforma  | 14.339.869            | 12.899.366             |
| Benefícios de saúde   | 2.374.751             | 2.023.719              |
| - Imposto já (liquidado) / deduzido sobre valias potenciais em ativos                           | ( 7.825.551 )         | ( 14.211.710 )         |
|   | <u>( 45.501.996 )</u> | <u>( 120.303.229 )</u> |
| Reserva de reavaliação, líquida de impostos diferidos   | <u>203.757.223</u>    | <u>413.765.428</u>     |
| <b>Outras reservas:</b>   |                       |                        |
| - Reserva legal   | 121.563.697           | 106.403.439            |
| - Prémios de emissão  | 115.103.280           | 115.103.280            |
| - Desvios atuariais: Pensões de reforma   | ( 46.452.308 )        | ( 42.345.099 )         |
| - Desvios atuariais: Benefícios de saúde  | ( 4.253.196 )         | ( 3.434.877 )          |
| - Outras reservas   | 171.716.267           | 42.997.391             |
|   | <u>357.677.740</u>    | <u>218.724.134</u>     |
| <b>Resultados transitados</b>   | <u>141.113.706</u>    | <u>104.680.449</u>     |
| <b>Resultado do exercício</b>   | <u>286.286.890</u>    | <u>178.232.205</u>     |
|   | <u>988.835.559</u>    | <u>915.402.216</u>     |

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



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

O resultado consolidado dos exercícios de 2015 e 2014 foi determinado da seguinte forma:

|  | 2015               | 2014               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Contributo para o Lucro Consolidado</b>                         |                    |                    |
| <b>Seguros</b>   |                    |                    |
| Fidelidade   | 207.862.216        | 159.108.030        |
| Via Directa  | 228.225            | 539.822            |
| Companhia Portuguesa de Resseguros                                 | 651.804            | 438.394            |
| Universal Seguros  | 2.443.785          | 1.278.139          |
| Fidelidade Macau   | 679.711            | -                  |
| Garantia   | 966.867            | 472.192            |
| <b>Imobiliário</b>   |                    |                    |
| Fidelidade - Property Europe, S.A.                                 | 7.278.154          | 1.325.165          |
| Fidelidade - Property International, S.A.                          | 1.486.080          | 66.461             |
| Fundo SaudelInveste  | 5.783.522          | 9.517.264          |
| Fundo Bonança I  | ( 283.643 )        | 447.313            |
| Highgrove (método da equivalência patrimonial)                     | ( 56.142 )         | ( 40.376 )         |
| FPI UK I   | 1.656.438          | -                  |
| FPI US I   | ( 1.381.689 )      | -                  |
| FPI AU   | 1.668.905          | -                  |
| FPE IT   | 5.550.271          | -                  |
| Madison (método da equivalência patrimonial)                       | ( 209 )            | -                  |
| GK Kita Aoyoma Support 2   | ( 47.956 )         | ( 6.483 )          |
| Higashi Shinagawa Two TMK  | 15.798.418         | -                  |
| <b>Saúde</b>   |                    |                    |
| Luz Saúde (contas consolidadas, excluindo interesses minoritários) | 19.803.197         | 3.609.314          |
| <b>Outros setores</b>  |                    |                    |
| GEP  | 96.909             | 35.283             |
| Safemode (EAPS)  | 27.249             | 38.752             |
| Cetra  | 78.058             | 12.591             |
| Fidelidade - Consultoria e Gestão de Riscos (Moçambique)           | 1.196              | -                  |
| Fidelidade - Assistência e Serviços (Moçambique)                   | 1.730              | -                  |
| FCM  | ( 7.350.750 )      | ( 279.669 )        |
| FID I (HK) LIMITED   | 24.087.062         | 3.198.267          |
| FID II (HK) LIMITED  | 1.213.528          | ( 2.832 )          |
| FID III (HK) LIMITED   | ( 3.142 )          | 100.655            |
| Audatex (método da equivalência patrimonial)                       | 732.545            | 600.751            |
| <b>Eliminação de dividendos</b>                                    | ( 1.562.525 )      | ( 4.903.067 )      |
| <b>Outros ajustamentos de consolidação</b>                         |                    |                    |
| Interesses minoritários (Nota 28)                                  | 178.431            | ( 2.301.084 )      |
| Anulação de perdas por imparidade líquidas de reversões            | 12.550.162         | 454.483            |
| Ajustamentos em imobiliário  | ( 88.404 )         | ( 47.057 )         |
| Correção de resultados de anos anteriores                          | ( 824.656 )        | ( 109.195 )        |
| Anulação das diferenças de câmbio em transacções intra-grupo       | ( 11.623.114 )     | ( 3.297.317 )      |
| Outros   | ( 1.315.343 )      | 7.976.409          |
|  | <b>286.286.890</b> | <b>178.232.205</b> |



## 28. Interesses Minoritários

O valor das participações de terceiros em filiais tem a seguinte distribuição por entidade:

|  | <u>2015</u>       | <u>2014</u>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Fundo SaudelInveste                              | 1.243.892         | 18.530.274        |
| Garantia   | 4.317.795         | 4.102.496         |
| Universal Seguros                                | 3.950.088         | 1.399.054         |
| FCM Beteiligungs GmbH                            | 5.164.557         | 11.644.553        |
| Luz Saúde  | 3.575.449         | 3.396.661         |
| FPE (IT)   | 12.635.435        | -                 |
| Fidelidade – Assistência e Serviços (Moçambique) | 424               | -                 |
| Fidelidade Macau - Companhia de Seguros          | 1.193             | -                 |
| Higashi Shinagawa Teo TMK                        | 2.874.922         | 2.294.613         |
|  | <u>33.763.755</u> | <u>41.367.651</u> |

A parcela do lucro consolidado atribuível a acionistas minoritários em 2015 e 2014 apresenta o seguinte detalhe:

|  | <u>2015</u>        | <u>2014</u>      |
|--|--------------------|------------------|
| Fundo SaudelInveste                              | 897.217            | 1.719.080        |
| Garantia   | 426.442            | 208.263          |
| Universal Seguros                                | 773.503            | 409.004          |
| FCM Beteiligungs GmbH                            | ( 3.475.114 )      | ( 137.038 )      |
| Luz Saúde  | 457.459            | 101.775          |
| FPE (IT)   | 235.435            | -                |
| Fidelidade – Assistência e Serviços (Moçambique) | 346                | -                |
| Fidelidade Macau - Companhia de Seguros          | 42                 | -                |
| Higashi Shinagawa Teo TMK                        | 506.239            | -                |
|  | <u>( 178.431 )</u> | <u>2.301.084</u> |



## 29. Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro

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

|  | 2015                             |                  |               | 2014                             |                  |             |
|--|----------------------------------|------------------|---------------|----------------------------------|------------------|-------------|
|  | Seguro direto e Resseguro aceite | Resseguro cedido | Líquido       | Seguro direto e Resseguro aceite | Resseguro cedido | Líquido     |
| <b>Prémios brutos emitidos:</b>                          |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| <b>Ramo vida</b>   | 297.318.069                      | (15.131.055)     | 282.187.014   | 281.951.786                      | (9.419.595)      | 272.532.191 |
| Cont.Seg Sem Part. nos Result                            | 163.307.552                      | (13.724.531)     | 149.583.021   | 151.729.768                      | (8.439.625)      | 143.290.143 |
| Cont.Seg. Com Part. nos Result                           | 41.084.870                       | (1.406.524)      | 39.678.346    | 47.931.682                       | (979.970)        | 46.951.712  |
| Cont.Invest Part.Discric.nos Result                      | 92.925.647                       | -                | 92.925.647    | 82.290.336                       | -                | 82.290.336  |
| <b>Ramo não vida:</b>                                    |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| Acidentes de trabalho                                    | 143.538.096                      | (7.861.664)      | 135.676.432   | 128.813.743                      | (5.211.861)      | 123.601.882 |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada                | 27.240.284                       | (8.560.405)      | 18.679.879    | 24.238.803                       | (7.655.916)      | 16.582.887  |
| Doença   | 230.241.898                      | (207.293.519)    | 22.948.379    | 201.595.766                      | (197.498.762)    | 4.097.004   |
| Incêndio e outros danos                                  | 245.272.094                      | (96.692.210)     | 148.579.884   | 234.698.092                      | (97.043.529)     | 137.654.563 |
| Automóvel  | 409.380.024                      | (2.639.857)      | 406.740.167   | 394.387.613                      | (1.813.682)      | 392.573.931 |
| Marítimo, aéreo e transportes                            | 18.316.668                       | (10.621.106)     | 7.695.562     | 16.283.797                       | (11.816.320)     | 4.467.477   |
| Responsabilidade civil geral                             | 34.110.735                       | (10.641.770)     | 23.468.965    | 31.580.685                       | (9.189.063)      | 22.391.622  |
| Crédito e cauções  | 838.070                          | (445.813)        | 392.257       | 942.810                          | (658.544)        | 284.266     |
| Proteção jurídica  | 5.714.169                        | (3.849.067)      | 1.865.102     | 5.687.516                        | (3.758.615)      | 1.928.901   |
| Assistência  | 30.039.374                       | (31.287.271)     | (1.247.897)   | 27.541.281                       | (29.557.236)     | (2.015.955) |
| Diversos   | 27.702.466                       | (9.357.238)      | 18.345.228    | 24.605.881                       | (8.093.457)      | 16.512.424  |
|  | 1.172.393.878                    | (389.249.920)    | 783.143.958   | 1.090.375.987                    | (372.296.985)    | 718.079.002 |
|  | 1.469.711.947                    | (404.380.975)    | 1.065.330.972 | 1.372.327.773                    | (381.716.580)    | 990.611.193 |
| <b>Variação da provisão para prémios não adquiridos:</b> |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| <b>Ramo vida</b>   | (281.321)                        | 882              | (280.439)     | (14.030)                         | 121.619          | 107.589     |
| Cont.Seg Sem Part. nos Result                            | (362.643)                        | 3.223            | (359.420)     | (33.908)                         | 49.771           | 15.863      |
| Cont.Seg. Com Part. nos Result                           | 40.435                           | (2.341)          | 38.094        | 15.914                           | 71.848           | 87.762      |
| Cont.Invest Part.Discric.nos Result                      | 40.887                           | -                | 40.887        | 3.964                            | -                | 3.964       |
| <b>Ramo não vida:</b>                                    |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| Acidentes de trabalho                                    | (185.576)                        | 32.547           | (153.029)     | 602.883                          | 7.435            | 610.318     |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada                | (643.009)                        | 895.221          | 252.212       | 1.820.126                        | (573.943)        | 1.246.183   |
| Doença   | (4.947.940)                      | (1.830.041)      | (6.777.981)   | 366.256                          | (813.219)        | (446.963)   |
| Incêndio e outros danos                                  | 235.138                          | (1.582.670)      | (1.347.532)   | 538.477                          | (190.093)        | 348.384     |
| Automóvel  | (4.391.467)                      | (537.658)        | (4.929.125)   | (4.184.146)                      | (1.930.696)      | (6.114.842) |
| Marítimo, aéreo e transportes                            | 778.980                          | (1.624.327)      | (845.347)     | 182.993                          | 1.519            | 184.512     |
| Responsabilidade civil geral                             | 14.035                           | (150.025)        | (135.990)     | (255.442)                        | (300.705)        | (556.147)   |
| Crédito e cauções  | 108.163                          | (76.684)         | 31.479        | 119.839                          | (30.937)         | 88.902      |
| Proteção jurídica  | (4.498)                          | 51.220           | 46.722        | 94.550                           | 43.418           | 137.968     |
| Assistência  | (1.139.190)                      | 1.132.180        | (7.010)       | 103.717                          | (356.459)        | (252.742)   |
| Diversos   | 248.105                          | 974.546          | 1.222.651     | (1.795.742)                      | 650.219          | (1.145.523) |
|  | (9.927.259)                      | (2.715.691)      | (12.642.950)  | (2.406.489)                      | (3.493.461)      | (5.899.950) |
|  | (10.208.580)                     | (2.714.809)      | (12.923.389)  | (2.420.519)                      | (3.371.842)      | (5.792.361) |
| <b>Prémios adquiridos:</b>                               |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| <b>Ramo vida</b>   | 297.036.748                      | (15.130.173)     | 281.906.575   | 281.937.756                      | (9.297.976)      | 272.639.780 |
| Cont.Seg Sem Part. nos Result                            | 162.944.909                      | (13.721.308)     | 149.223.601   | 151.695.860                      | (8.389.854)      | 143.306.006 |
| Cont.Seg. Com Part. nos Result                           | 41.125.305                       | (1.408.865)      | 39.716.440    | 47.947.596                       | (908.122)        | 47.039.474  |
| Cont.Invest Part.Discric.nos Result                      | 92.966.534                       | -                | 92.966.534    | 82.294.300                       | -                | 82.294.300  |
| <b>Ramo não vida:</b>                                    |                                  |                  |               |                                  |                  |             |
| Acidentes de trabalho                                    | 143.352.520                      | (7.829.117)      | 135.523.403   | 129.416.626                      | (5.204.426)      | 124.212.200 |
| Acidentes pessoais e pessoas transportada                | 26.597.275                       | (7.665.184)      | 18.932.091    | 26.058.929                       | (8.229.859)      | 17.829.070  |
| Doença   | 225.293.958                      | (209.123.560)    | 16.170.398    | 201.962.022                      | (198.311.981)    | 3.650.041   |
| Incêndio e outros danos                                  | 245.507.232                      | (98.274.880)     | 147.232.352   | 235.236.569                      | (97.233.622)     | 138.002.947 |
| Automóvel  | 404.988.557                      | (3.177.515)      | 401.811.042   | 390.203.467                      | (3.744.378)      | 386.459.089 |
| Marítimo, aéreo e transportes                            | 19.095.648                       | (12.245.433)     | 6.850.215     | 16.466.790                       | (11.814.801)     | 4.651.989   |
| Responsabilidade civil geral                             | 34.124.770                       | (10.791.795)     | 23.332.975    | 31.325.243                       | (9.489.768)      | 21.835.475  |
| Crédito e cauções  | 946.233                          | (522.497)        | 423.736       | 1.062.649                        | (689.481)        | 373.168     |
| Proteção jurídica  | 5.709.671                        | (3.797.847)      | 1.911.824     | 5.782.066                        | (3.715.197)      | 2.066.869   |
| Assistência  | 28.900.184                       | (30.155.091)     | (1.254.907)   | 27.644.998                       | (29.913.695)     | (2.268.697) |
| Diversos   | 27.950.571                       | (8.382.692)      | 19.567.879    | 22.810.139                       | (7.443.238)      | 15.366.901  |
|  | 1.162.466.619                    | (391.965.611)    | 770.501.008   | 1.087.969.498                    | (375.790.446)    | 712.179.052 |
|  | 1.459.503.367                    | (407.095.784)    | 1.052.407.583 | 1.369.907.254                    | (385.088.422)    | 984.818.832 |



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

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

### 31. Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro

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

|  | 2015                 |                                     |                      | 2014                 |                                     |                      |
|--|----------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|
|  | Sinistros pagos      | Variação da provisão para sinistros | Total                | Sinistros pagos      | Variação da provisão para sinistros | Total                |
| <b>Ramo Vida:</b>                          |                      |                                     |                      |                      |                                     |                      |
| <b>Seguro direto e resseguro aceite</b>    | 288.199.547          | 784.533                             | 288.984.080          | 318.405.142          | 15.333.206                          | 333.738.348          |
| <b>Resseguro cedido</b>                    | (5.926.533)          | (1.740.285)                         | (7.666.818)          | (7.087.511)          | 2.951.664                           | (4.135.847)          |
|  | <u>282.273.014</u>   | <u>(955.752)</u>                    | <u>281.317.262</u>   | <u>311.317.631</u>   | <u>18.284.870</u>                   | <u>329.602.501</u>   |
| <b>Ramo Não-Vida:</b>                      |                      |                                     |                      |                      |                                     |                      |
| <b>Seguro direto e resseguro aceite</b>    |                      |                                     |                      |                      |                                     |                      |
| Acidentes de trabalho                      | 142.509.985          | 4.893.339                           | 147.403.324          | 129.351.144          | 4.987.197                           | 134.338.341          |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | 9.191.633            | 7.423.159                           | 16.614.792           | 9.495.107            | (169.683)                           | 9.325.424            |
| Doença                                     | 168.748.974          | 7.012.279                           | 175.761.253          | 151.933.878          | 6.401.307                           | 158.335.185          |
| Incêndio de outros danos                   | 103.858.410          | 7.934.627                           | 111.793.037          | 119.033.175          | (17.124.941)                        | 101.908.234          |
| Automóvel                                  | 301.394.657          | (21.817.550)                        | 279.577.107          | 300.904.584          | (50.844.639)                        | 250.059.945          |
| Marítimo, aéreo e transportes              | 6.280.346            | (2.243.795)                         | 4.036.551            | 5.897.133            | 1.529.039                           | 7.426.172            |
| Responsabilidade Civil Geral               | 10.025.383           | (2.852.357)                         | 7.173.026            | 11.300.585           | 1.374.003                           | 12.674.588           |
| Crédito e cauções                          | 685.514              | 23.167                              | 708.681              | 266.674              | 74.611                              | 341.285              |
| Proteção jurídica                          | 93.037               | (53.598)                            | 39.439               | 132.678              | 71.694                              | 204.372              |
| Assistência                                | 413.793              | (105.328)                           | 308.465              | 504.347              | 207.724                             | 712.071              |
| Diversos                                   | 16.504.449           | (561.121)                           | 15.943.328           | 10.036.731           | (1.326.124)                         | 8.710.607            |
|  | <u>759.706.181</u>   | <u>(347.178)</u>                    | <u>759.359.003</u>   | <u>738.856.036</u>   | <u>(54.819.812)</u>                 | <u>684.036.224</u>   |
| <b>Resseguro Cedido</b>                    |                      |                                     |                      |                      |                                     |                      |
| Acidentes de trabalho                      | (1.416.671)          | (163.672)                           | (1.580.343)          | (413.410)            | 83.161                              | (330.249)            |
| Acidentes pessoais e pessoas transportadas | (594.827)            | (702.163)                           | (1.296.990)          | (486.082)            | 129.479                             | (356.603)            |
| Doença                                     | (153.179.182)        | (5.042.939)                         | (158.222.121)        | (148.099.441)        | (5.746.127)                         | (153.845.568)        |
| Incêndio de outros danos                   | (25.626.807)         | (13.544.905)                        | (39.171.712)         | (38.090.905)         | 19.331.174                          | (18.759.731)         |
| Automóvel                                  | (1.782.660)          | (336.982)                           | (2.119.642)          | (6.376.366)          | 9.916.427                           | 3.540.061            |
| Marítimo, aéreo e transportes              | (4.185.790)          | 3.173.327                           | (1.012.463)          | (3.679.920)          | (905.155)                           | (4.585.075)          |
| Responsabilidade Civil Geral               | (1.171.112)          | (325.128)                           | (1.496.240)          | (1.405.758)          | 542.630                             | (863.128)            |
| Crédito e cauções                          | 33.457               | 76                                  | 33.533               | (145.614)            | (5.376)                             | (150.990)            |
| Assistência                                | (91)                 | (1.599)                             | (1.690)              | -                    | -                                   | -                    |
| Diversos                                   | (9.734.591)          | 112.310                             | (9.622.281)          | (4.423.450)          | 1.094.396                           | (3.329.054)          |
|  | <u>(197.658.274)</u> | <u>(16.831.675)</u>                 | <u>(214.489.949)</u> | <u>(203.120.946)</u> | <u>24.440.609</u>                   | <u>(178.680.337)</u> |
|  | <u>562.047.907</u>   | <u>(17.178.853)</u>                 | <u>544.869.054</u>   | <u>535.735.090</u>   | <u>(30.379.203)</u>                 | <u>505.355.887</u>   |
|  | <u>844.320.921</u>   | <u>(18.134.605)</u>                 | <u>826.186.316</u>   | <u>847.052.721</u>   | <u>(12.094.333)</u>                 | <u>834.958.388</u>   |

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



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

|   | 2015               |                                    |                    |                                       |                                |                             | Total              |
|---|--------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|   | Sinistros pagos    | Varição da provisão para sinistros | Sub-total          | Varição das outras provisões técnicas | Varição da provisão matemática | Participação nos resultados |                    |
| Seguro direto e resseguro aceite:   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 103.702.890        | 747.474                            | 104.450.364        | 770.000                               | 7.289.121                      | 8.279.453                   | 120.788.938        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 184.496.657        | 37.059                             | 184.533.716        | (1.828.216)                           | (52.768.910)                   | 33.250.200                  | 163.186.790        |
|   | <u>288.199.547</u> | <u>784.533</u>                     | <u>288.984.080</u> | <u>(1.058.216)</u>                    | <u>(45.479.789)</u>            | <u>41.529.653</u>           | <u>283.975.728</u> |
| Resseguro Cedido:   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | (5.926.533)        | (1.740.285)                        | (7.666.818)        | -                                     | (1.987.784)                    | (3.671)                     | (9.658.273)        |
|   | <u>(5.926.533)</u> | <u>(1.740.285)</u>                 | <u>(7.666.818)</u> | <u>-</u>                              | <u>(1.987.784)</u>             | <u>(3.671)</u>              | <u>(9.658.273)</u> |
| Líquido   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 97.776.357         | (992.811)                          | 96.783.546         | 770.000                               | 5.301.337                      | 8.275.782                   | 111.130.665        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 184.496.657        | 37.059                             | 184.533.716        | (1.828.216)                           | (52.768.910)                   | 33.250.200                  | 163.186.790        |
|   | <u>282.273.014</u> | <u>(955.752)</u>                   | <u>281.317.262</u> | <u>(1.058.216)</u>                    | <u>(47.467.573)</u>            | <u>41.525.982</u>           | <u>274.317.455</u> |

|   | 2014               |                                    |                    |                                       |                                |                             | Total              |
|---|--------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|   | Sinistros pagos    | Varição da provisão para sinistros | Sub-total          | Varição das outras provisões técnicas | Varição da provisão matemática | Participação nos resultados |                    |
| Seguro direto e resseguro aceite:   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 95.204.856         | 16.596.679                         | 111.801.535        | 956.384                               | (11.336.065)                   | 6.727.433                   | 108.149.287        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 223.200.286        | (1.263.473)                        | 221.936.813        | 949.202                               | (81.793.295)                   | 9.276.008                   | 150.368.728        |
|   | <u>318.405.142</u> | <u>15.333.206</u>                  | <u>333.738.348</u> | <u>1.905.586</u>                      | <u>(93.129.360)</u>            | <u>16.003.441</u>           | <u>258.518.015</u> |
| Resseguro Cedido:   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | (7.087.511)        | 2.951.664                          | (4.135.847)        | -                                     | 2.516.804                      | (39.917)                    | (1.658.960)        |
|   | <u>(7.087.511)</u> | <u>2.951.664</u>                   | <u>(4.135.847)</u> | <u>-</u>                              | <u>2.516.804</u>               | <u>(39.917)</u>             | <u>(1.658.960)</u> |
| Líquido   |                    |                                    |                    |                                       |                                |                             |                    |
| - De contratos de seguro  | 88.117.345         | 19.548.343                         | 107.665.688        | 956.384                               | (8.819.261)                    | 6.687.516                   | 106.490.327        |
| - De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados | 223.200.286        | (1.263.473)                        | 221.936.813        | 949.202                               | (81.793.295)                   | 9.276.008                   | 150.368.728        |
|   | <u>311.317.631</u> | <u>18.284.870</u>                  | <u>329.602.501</u> | <u>1.905.586</u>                      | <u>(90.612.556)</u>            | <u>15.963.524</u>           | <u>256.859.055</u> |

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



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

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

|   | 2015               | 2014               |
|---|--------------------|--------------------|
| Custos com pessoal (Nota 33)                                | <u>273.154.493</u> | <u>172.362.496</u> |
| Fornecimentos e serviços externos                           |                    |                    |
| Eletricidade  | 7.413.749          | 3.676.875          |
| Combustível   | 2.156.975          | 1.252.524          |
| Água  | 1.108.076          | 417.402            |
| Impressos   | 473.770            | 571.977            |
| Material de escritório                                      | 796.571            | 529.743            |
| Conservação e reparação                                     | 14.766.239         | 7.368.948          |
| Rendas e alugueres  | 24.664.511         | 19.289.806         |
| Despesas de representação                                   | 1.645.717          | 1.353.732          |
| Comunicação   | 10.626.986         | 9.484.445          |
| Deslocações e Estadas                                       | 5.536.098          | 4.827.546          |
| Seguros   | 2.242.746          | 1.114.524          |
| Gastos com trabalho independente                            | 58.809.446         | 16.190.335         |
| Publicidade e propaganda                                    | 14.107.306         | 12.725.621         |
| Contencioso e Notariado                                     | 765.088            | 291.462            |
| Vigilância e segurança                                      | 3.673.816          | 2.018.944          |
| Trabalhos especializados                                    | 63.455.313         | 56.679.955         |
| Quotizações   | 1.102.293          | 1.195.560          |
| Limpeza, higiene e conforto                                 | 2.191.499          | 1.822.838          |
| Gastos com cobrança de prémios                              | 2.230.163          | 5.658.430          |
| Licenças de software  | 4.705.792          | 4.911.747          |
| Subcontratos  | 92.279.639         | 23.454.308         |
| Outros  | 9.600.368          | 3.518.183          |
|   | <u>324.352.161</u> | <u>178.354.905</u> |
| Impostos e taxas  | 16.308.461         | 14.803.963         |
| Depreciações e amortizações do exercício (Nota 10, 12 e 15) | 42.478.493         | 20.873.814         |
| Outras provisões  | ( 16.897.410 )     | 17.558.363         |
| Comissões   | 8.545.750          | 6.126.369          |
| Juros suportados  | 9.011.468          | 4.511.685          |
|   | <u>656.953.416</u> | <u>414.591.595</u> |

O aumento das diversas rubricas nos gastos de exploração é explicado pelo contributo da Luz Saúde, S.A., que entrou no perímetro de consolidação em outubro de 2014, com uma contribuição neste exercício de apenas 3 meses, enquanto que no exercício de 2015 já estão incorporados 12 meses de gastos.

Nos exercícios de 2015 e 2014, a rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão) " inclui utilizações e dotações de "Outras provisões" (Nota 25), nos montantes de 6.453.883 Euros e 22.283.265 Euros, respetivamente.



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

|                              | 2015              |  |                   |
|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                              | Comissões         | Participação nos resultados de resseguro | Total             |
| Relativos aos ramos vida     | ( 1.030.884 )     | 3.565.502                                | 2.534.618         |
| Relativos aos ramos não vida | 45.602.228        | 4.884.930                                | 50.487.158        |
|                              | <u>44.571.344</u> | <u>8.450.432</u>                         | <u>53.021.776</u> |

|                              | 2014              |  |                   |
|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                              | Comissões         | Participação nos resultados de resseguro | Total             |
| Relativos aos ramos vida     | 2.640.866         | 54.458                                   | 2.695.324         |
| Relativos aos ramos não vida | 45.244.054        | 378.728                                  | 45.622.782        |
|                              | <u>47.884.920</u> | <u>433.186</u>                           | <u>48.318.106</u> |

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

|   | 2015               |                        |                    | Total                |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
|   | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica  |                      |
| <b>Custos de aquisição:</b>                     |                    |                        |                    |                      |
| - Custos imputados                              | 28.554.753         | 104.531.889            | -                  | 133.086.642          |
| - Comissões de mediação                         | 46.999.110         | 122.678.290            | -                  | 169.677.400          |
| - Outros  | 297.920            | 912.580                | -                  | 1.210.500            |
|   | <u>75.851.783</u>  | <u>228.122.759</u>     | <u>-</u>           | <u>303.974.542</u>   |
| <b>Gastos administrativos:</b>                  |                    |                        |                    |                      |
| - Custos imputados                              | 19.877.457         | 63.301.066             | -                  | 83.178.523           |
| - Remunerações de mediação                      | 66.937             | 8.865.980              | -                  | 8.932.917            |
| - Outros  | 455                | 43.253                 | -                  | 43.708               |
|   | <u>19.944.849</u>  | <u>72.210.299</u>      | <u>-</u>           | <u>92.155.148</u>    |
| <b>Gastos financeiros (Nota 36):</b>            |                    |                        |                    |                      |
| - Custos imputados                              | 4.112.743          | 7.105.094              | 12.625.119         | 23.842.956           |
| - Outros  | 2.396.095          | 454.030                | -                  | 2.850.125            |
|   | <u>6.508.838</u>   | <u>7.559.124</u>       | <u>12.625.119</u>  | <u>26.693.081</u>    |
| <b>Custos com sinistros - Montantes pagos:</b>  |                    |                        |                    |                      |
| - Custos imputados                              | 6.293.058          | 95.399.617             | -                  | 101.692.675          |
| - Custos técnicos                               | 281.906.489        | 664.306.564            | -                  | 946.213.053          |
|   | <u>288.199.547</u> | <u>759.706.181</u>     | <u>-</u>           | <u>1.047.905.728</u> |
| <b>Outros custos (Nota 40)</b>                  | -                  | -                      | 315.152.620        | 315.152.620          |
| <b>Total dos custos de exploração imputados</b> | <u>58.838.011</u>  | <u>270.337.666</u>     | <u>327.777.739</u> | <u>656.953.416</u>   |



|   | 2014               |                        |                   | Total                |
|---|--------------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|   | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica |                      |
| <b>Custos de aquisição:</b>                     |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 28.360.534         | 106.242.127            | -                 | 134.602.661          |
| - Comissões de mediação                         | 29.648.075         | 108.032.897            | -                 | 137.680.972          |
| - Outros  | 230.993            | 1.102.326              | -                 | 1.333.319            |
|   | <u>58.239.602</u>  | <u>215.377.350</u>     | <u>-</u>          | <u>273.616.952</u>   |
| <b>Gastos administrativos:</b>                  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 20.082.717         | 63.080.685             | -                 | 83.163.402           |
| - Remunerações de mediação                      | 69.279             | 8.598.051              | -                 | 8.667.330            |
| - Outros  | 584                | 49.976                 | -                 | 50.560               |
|   | <u>20.152.580</u>  | <u>71.728.712</u>      | <u>-</u>          | <u>91.881.292</u>    |
| <b>Gastos financeiros (Nota 36):</b>            |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 16.743.389         | 5.461.555              | 1.345.067         | 23.550.011           |
| - Outros  | 4.274.439          | -                      | -                 | 4.274.439            |
|   | <u>21.017.828</u>  | <u>5.461.555</u>       | <u>1.345.067</u>  | <u>27.824.450</u>    |
| <b>Custos com sinistros - Montantes pagos:</b>  |                    |                        |                   |                      |
| - Custos imputados                              | 7.282.613          | 69.877.256             | -                 | 77.159.869           |
| - Custos técnicos                               | 311.122.529        | 668.978.778            | -                 | 980.101.307          |
|   | <u>318.405.142</u> | <u>738.856.034</u>     | <u>-</u>          | <u>1.057.261.176</u> |
| <b>Outros custos (Note 44)</b>                  | -                  | -                      | 96.115.652        | 96.115.652           |
| <b>Total dos custos de exploração imputados</b> | <u>72.469.253</u>  | <u>244.661.623</u>     | <u>97.460.719</u> | <u>414.591.595</u>   |

### 33. Gastos com Pessoal

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

|                                   | 2015               | 2014               |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Remunerações:                     |                    |                    |
| Órgãos sociais                    | 7.030.142          | 4.184.533          |
| Pessoal                           | 191.067.181        | 120.853.229        |
| Encargos sobre remunerações       | 41.205.043         | 26.950.843         |
| Benefício pós-emprego:            |                    |                    |
| Benefício definido                | 10.766.270         | 6.180.421          |
| Contribuição definida             | 1.152.974          | 925.051            |
| Benefícios de cessação de emprego | 7.510.336          | 1.473.805          |
| Seguros obrigatórios              | 2.411.751          | 2.021.599          |
| Gastos de ação social             | 9.658.676          | 7.850.136          |
| Outros gastos com pessoal         | 2.352.120          | 1.922.879          |
|                                   | <u>273.154.493</u> | <u>172.362.496</u> |



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

|                                       | <u>2015</u>       | <u>2014</u>      |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Benefícios pós-emprego:               |                   |                  |
| Plano de benefício definido (Nota 34) | 10.328.073        | 6.087.665        |
| Plano individual de reforma           | 1.226.021         | 933.731          |
| Cedência de pessoal                   | ( 75.820 )        | ( 579 )          |
| Outros encargos                       | <u>440.970</u>    | <u>84.655</u>    |
|                                       | <u>11.919.244</u> | <u>7.105.472</u> |

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

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

|              | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|--------------|--------------|--------------|
| Dirigentes   | 113          | 102          |
| Gestores     | 453          | 428          |
| Técnicos     | 3.504        | 3.173        |
| Operacionais | 3.598        | 3.693        |
| Apoio        | 610          | 597          |
|              | <u>8.278</u> | <u>7.993</u> |

No exercício de 2015 e 2014, a Companhia registou um reforço da estimativa para prémios de permanência nos montantes de 94.687 Euros e 441.008 Euros, respetivamente, sendo a responsabilidade acumulada a 31 de dezembro de 2015 de 828.452 Euros.

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

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

|                                | <u>2015</u>       | <u>2014</u>      |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Ativo</b>                   |                   |                  |
| Plano de benefício definido    | 14.038.385        | 10.550.136       |
| <b>Passivo</b>                 |                   |                  |
| Plano de contribuição definida | ( 92.878 )        | ( 947.105 )      |
|                                | <u>13.945.507</u> | <u>9.603.031</u> |

Relativamente ao exercício de 2015, no “Plano de contribuição definida” a companhia teve um custo de 1.504.727 Euros, ficando pendente de pagamento o montante de 92.878 Euros que corresponde às contribuições de dezembro de 2015 que foram pagos em janeiro de 2016.



## Plano de Contribuição Definida

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, de acordo com o disposto na cláusula 49.ª, n.º 1, do CCT, a primeira contribuição anual do Grupo Fidelidade para o PIR verificou-se:

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

## Plano de Benefício Definido

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



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

- Entre 1999 e 2005, assumiu, nas situações de reforma antecipada, o pagamento de uma pensão vitalícia que correspondia ao diferencial entre 80% da última remuneração e o montante pago pela Segurança Social.
- Assumiu o compromisso de, por um lado alargar os benefícios constantes no contrato coletivo de trabalho aos colaboradores admitidos até junho de 2005 e, por outro, conceder aos beneficiários do fundo de pensões, os benefícios adicionais garantidos pelo plano complementar que se encontrava em vigor no Grupo Millenniumbcp, no qual a Companhia esteve inserida até 31 de Janeiro de 2005. As responsabilidades associadas ao plano complementar encontram-se financiadas através do respetivo fundo de pensões.
- Para um grupo muito restrito de trabalhadores (4), com “níveis salariais internos XVIII”, oriundos da ex-Império, há o compromisso de, na passagem à reforma, ser atribuído um complemento à pensão da Segurança Social, para 80% da remuneração auferida à data da passagem a essa situação.

#### Determinação das responsabilidades com planos de benefício definido

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

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

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

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

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



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

|  | 2015               |                |                    | 2014               |                |                    |
|--|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|
|  | Fidelidade         | Outros         | Total              | Fidelidade         | Outros         | 2014               |
| Responsabilidades por serviços passados: |                    |                |                    |                    |                |                    |
| Ativos                                   | 6.301.565          | 40.199         | 6.341.764          | 6.088.826          | 36.895         | 6.125.721          |
| Reformados e pré-reformados              | 181.856.040        | 219.826        | 182.075.866        | 187.345.661        | 252.152        | 187.597.813        |
|  | <u>188.157.605</u> | <u>260.025</u> | <u>188.417.630</u> | <u>193.434.487</u> | <u>289.047</u> | <u>193.723.534</u> |
| Fundos de pensões autónomos              | 151.192.161        | 618.875        | 151.811.036        | 149.530.103        | 632.540        | 150.162.643        |
| Provisões matemáticas                    | 50.644.979         | -              | 50.644.979         | 54.111.027         | -              | 54.111.027         |
|  | <u>201.837.140</u> | <u>618.875</u> | <u>202.456.015</u> | <u>203.641.130</u> | <u>632.540</u> | <u>204.273.670</u> |
| Diferencial                              | <u>13.679.535</u>  | <u>358.850</u> | <u>14.038.385</u>  | <u>10.206.643</u>  | <u>343.493</u> | <u>10.550.136</u>  |
| Nível de financiamento                   | <u>107,27%</u>     | <u>238,01%</u> | <u>107,45%</u>     | <u>105,28%</u>     | <u>218,84%</u> | <u>105,45%</u>     |

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

- o financiamento integral do valor atual da responsabilidade com pensões em pagamento, incluindo as prestações de pré-reforma e reforma antecipada até à idade normal de reforma e após esta idade; e
- o financiamento de um nível mínimo de 95% do valor atual da responsabilidade por serviços passados de pessoal no ativo, excluindo pré-reformados ou reformados antecipadamente.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as responsabilidades do Grupo encontravam-se integralmente financiadas.

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

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

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

Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A.:

|  |       |      |
|--|-------|------|
| Fundo de Pensões da Fidelidade                         | 8,73  | anos |
| Fundo de Pensões da Mundial Confiança                  | 7,38  | anos |
| Fundo de Pensões da Império Bonança                    | 10,02 | anos |
| Fundo de Pensões da Companhia Portuguesa de Resseguros | 6     | anos |
| Fundo de Pensões da Fidelidade Property Europe S.A     | 18    | anos |

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

|                             | 2015         | 2014         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Ativos                      | 1.109        | 1.225        |
| Reformados e pré-reformados | 2.090        | 2.091        |
| Rendelros                   | 589          | 621          |
|                             | <u>3.788</u> | <u>3.937</u> |



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

|  | Fidelidade         | Outros         | Total              |
|--|--------------------|----------------|--------------------|
| <b>Saldos em 31 de Dezembro de 2013</b>                  | <b>206.767.833</b> | <b>656.297</b> | <b>207.424.130</b> |
| Contribuições  | 11.654.803         | -              | 11.654.803         |
| Variação nas provisões matemáticas                       | (3.213.760)        | -              | (3.213.760)        |
| Pensões pagas  | (17.193.015)       | (53.719)       | (17.246.734)       |
| (Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios | (822.445)          | -              | (822.445)          |
| Rendimentos líquidos dos fundos de pensões               | 6.447.715          | 29.962         | 6.477.677          |
| <b>Saldos em 31 de Dezembro de 2014</b>                  | <b>203.641.130</b> | <b>632.540</b> | <b>204.273.670</b> |
| Contribuições  | 17.785.176         | -              | 17.785.176         |
| Variação nas provisões matemáticas                       | (3.466.049)        | -              | (3.466.049)        |
| Pensões pagas  | (18.322.837)       | (30.207)       | (18.353.044)       |
| (Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios | (864.972)          | -              | (864.972)          |
| Rendimentos líquidos dos fundos de pensões               | 3.064.692          | 16.542         | 3.081.234          |
| <b>Saldos em 31 de Dezembro de 2015</b>                  | <b>201.837.140</b> | <b>618.875</b> | <b>202.456.015</b> |

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os Fundos de Pensões das empresas do Grupo são geridos pela CGD Pensões – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A..

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

|                                      | 2015               |                |                    |                  |               |                  |                    |                |                    |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|------------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                                      | Preço de mercado   |                |                    | Outros           |               |                  | Total da carteira  |                |                    |
|                                      | Fidelidade         | Outros         | Total              | Fidelidade       | Outros        | Total            | Fidelidade         | Outros         | Total              |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa</b> | 40.783.467         | 47.139         | 40.830.606         | -                | -             | -                | 40.783.467         | 47.139         | 40.830.606         |
| <b>Instrumentos de dívida</b>        |                    |                |                    |                  |               |                  |                    |                |                    |
| De dívida pública                    | 4.295.171          | -              | 4.295.171          | -                | -             | -                | 4.295.171          | -              | 4.295.171          |
| De outros emissores                  | -                  | -              | -                  | -                | -             | -                | -                  | -              | -                  |
|                                      | <u>4.295.171</u>   | <u>-</u>       | <u>4.295.171</u>   | <u>-</u>         | <u>-</u>      | <u>-</u>         | <u>4.295.171</u>   | <u>-</u>       | <u>4.295.171</u>   |
| <b>Fundos de Investimento</b>        |                    |                |                    |                  |               |                  |                    |                |                    |
| Ações Nacionais                      | 597.855            | -              | 597.855            | -                | -             | -                | 597.855            | -              | 597.855            |
| Ações Europeias                      | 2.614.508          | 55.282         | 2.669.790          | -                | -             | -                | 2.614.508          | 55.282         | 2.669.790          |
| Outras Ações                         | -                  | -              | -                  | -                | -             | -                | -                  | -              | -                  |
| Imóveis                              | 12.682.271         | 28.213         | 12.710.484         | 2.299.684        | 15.345        | 2.315.029        | 14.981.955         | 43.558         | 15.025.513         |
| Obrigações                           |                    |                |                    |                  |               |                  |                    |                |                    |
| De dívida pública                    | 19.573.182         | 106.589        | 19.679.771         | -                | -             | -                | 19.573.182         | 106.589        | 19.679.771         |
| De outros emissores                  | 67.738.200         | 208.722        | 67.946.922         | -                | -             | -                | 67.738.200         | 208.722        | 67.946.922         |
| Hedge funds                          | 576.716            | 5.715          | 582.431            | -                | -             | -                | 576.716            | 5.715          | 582.431            |
|                                      | <u>103.782.732</u> | <u>404.521</u> | <u>104.187.253</u> | <u>2.299.684</u> | <u>15.345</u> | <u>2.315.029</u> | <u>106.082.416</u> | <u>419.866</u> | <u>106.502.282</u> |
| <b>Outros</b>                        | 31.107             | 151.870        | 182.977            | -                | -             | -                | 31.107             | 151.870        | 182.977            |
|                                      | <u>148.892.477</u> | <u>603.530</u> | <u>149.496.007</u> | <u>2.299.684</u> | <u>15.345</u> | <u>2.315.029</u> | <u>151.192.161</u> | <u>618.875</u> | <u>151.811.036</u> |



|                                      | 2014               |                |                    |                   |               |                   |                    |                |                    |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------|--------------------|
|                                      | Preço de mercado   |                |                    | Outros            |               |                   | Total da carteira  |                |                    |
|                                      | Fidelidade         | Outros         | Total              | Fidelidade        | Outros        | Total             | Fidelidade         | Outros         | Total              |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa</b> | 39.912.071         | 98.892         | 40.010.963         | -                 | -             | -                 | 39.912.071         | 98.892         | 40.010.963         |
| <b>Instrumentos de capital</b>       | 1.071.421          | -              | 1.071.421          | -                 | -             | -                 | 1.071.421          | -              | 1.071.421          |
| <b>Instrumentos de dívida</b>        |                    |                |                    |                   |               |                   |                    |                |                    |
| De dívida pública                    | 20.126.366         | -              | 20.126.366         | -                 | -             | -                 | 20.126.366         | -              | 20.126.366         |
| De outros emissores                  | 52.467.191         | -              | 52.467.191         | -                 | -             | -                 | 52.467.191         | -              | 52.467.191         |
|                                      | <u>72.593.557</u>  | <u>-</u>       | <u>72.593.557</u>  | <u>-</u>          | <u>-</u>      | <u>-</u>          | <u>72.593.557</u>  | <u>-</u>       | <u>72.593.557</u>  |
| <b>Imóveis</b>                       | -                  | -              | -                  | 10.814.101        | -             | 10.814.101        | 10.814.101         | -              | 10.814.101         |
| <b>Fundos de investimento</b>        |                    |                |                    |                   |               |                   |                    |                |                    |
| Ações Europeias                      | 1.686.372          | 58.631         | 1.745.003          | -                 | -             | -                 | 1.686.372          | 58.631         | 1.745.003          |
| Imóveis                              | 3.932.217          | 28.084         | 3.960.301          | -                 | 14.177        | 14.177            | 3.932.217          | 42.261         | 3.974.478          |
| Obrigações                           |                    |                |                    |                   |               |                   |                    |                |                    |
| De dívida pública                    | 13.874.597         | 105.728        | 13.980.325         | -                 | -             | -                 | 13.874.597         | 105.728        | 13.980.325         |
| De outros emissores                  | 4.039.072          | 175.789        | 4.214.861          | -                 | -             | -                 | 4.039.072          | 175.789        | 4.214.861          |
| Tesouraria                           | 1.606.695          | -              | 1.606.695          | -                 | -             | -                 | 1.606.695          | -              | 1.606.695          |
|                                      | <u>25.138.953</u>  | <u>368.232</u> | <u>25.507.185</u>  | <u>-</u>          | <u>14.177</u> | <u>14.177</u>     | <u>25.138.953</u>  | <u>382.409</u> | <u>25.521.362</u>  |
| <b>Outros</b>                        | -                  | 151.434        | 151.434            | -                 | (195)         | (195)             | -                  | 151.239        | 151.239            |
|                                      | <u>138.716.002</u> | <u>618.558</u> | <u>139.334.560</u> | <u>10.814.101</u> | <u>13.982</u> | <u>10.828.083</u> | <u>149.530.103</u> | <u>632.540</u> | <u>150.162.643</u> |

Nestas datas, as carteiras dos fundos de pensões continham os seguintes ativos emitidos ou geridos por entidades do Grupo CGD:

|                               | 2015              |                |                   | 2014              |                |                   |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                               | Fidelidade        | Outros         | Total             | Fidelidade        | Outros         | Total             |
| Caixa e equivalentes de caixa | 31.906.566        | 47.139         | 31.953.705        | 39.912.071        | 98.892         | 40.010.963        |
| Instrumentos de dívida        | -                 | -              | -                 | 10.744.926        | -              | 10.744.926        |
| <b>Fundos de investimento</b> |                   |                |                   |                   |                |                   |
| Ações nacionais               | 597.855           | -              | 597.855           |                   |                |                   |
| Imóveis                       | 2.299.684         | 15.345         | 2.315.029         | 2.082.715         | 14.175         | 2.096.890         |
| Obrigações                    |                   |                |                   |                   |                |                   |
| De outros emissores           | 12.767.171        | 140.464        | 12.907.635        | -                 | 112.392        | 112.392           |
| Tesouraria                    | -                 | -              | -                 | 1.606.695         | -              | 1.606.695         |
|                               | <u>15.664.710</u> | <u>155.809</u> | <u>15.820.519</u> | <u>3.689.410</u>  | <u>126.567</u> | <u>3.815.977</u>  |
|                               | <u>47.571.275</u> | <u>202.948</u> | <u>47.774.223</u> | <u>54.346.407</u> | <u>225.459</u> | <u>54.571.866</u> |



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

|   | Responsabilidades  |                |                    | Cobertura          |                |                    | Diferencial         |                |                     |
|---|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------------|----------------|---------------------|
|   | Fidelidade         | Outros         | Total              | Fidelidade         | Outros         | Total              | Fidelidade          | Outros         | Total               |
| <b>Situação em 31 de Dezembro de 2013</b>                               | <b>201.652.801</b> | <b>337.036</b> | <b>201.989.837</b> | <b>206.767.833</b> | <b>656.297</b> | <b>207.424.130</b> | <b>5.115.032</b>    | <b>319.261</b> | <b>5.434.293</b>    |
| Impacto da alteração da idade da reforma                                | (8.512.881)        | 284            | (8.512.597)        | -                  | -              | -                  | 8.512.881           | (284)          | 8.512.597           |
| Custo do serviço corrente   | 93.687             | 896            | 94.583             | -                  | -              | -                  | (93.687)            | (896)          | (94.583)            |
| Juro líquido de benefício definido                                      | 4.452.652          | 11.160         | 4.463.812          | 4.929.629          | 22.759         | 4.952.388          | 476.977             | 11.599         | 488.576             |
| Custo do exercício  | 4.546.339          | 12.056         | 4.558.395          | 4.929.629          | 22.759         | 4.952.388          | 383.290             | 10.703         | 393.993             |
| Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas                        | 5.659.214          | -              | 5.659.214          | -                  | -              | -                  | (5.659.214)         | -              | (5.659.214)         |
| Outras variações em resultados  | -                  | -              | -                  | (822.444)          | -              | (822.444)          | (822.444)           | -              | (822.444)           |
| <b>Variações com Impacto em resultados (Nota 30)</b>                    | <b>10.205.553</b>  | <b>12.056</b>  | <b>10.217.609</b>  | <b>4.107.185</b>   | <b>22.759</b>  | <b>4.129.944</b>   | <b>(6.098.368)</b>  | <b>10.703</b>  | <b>(6.087.665)</b>  |
| <b>Ganhos e perdas atuariais:</b>                                       |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| Retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros       | -                  | -              | -                  | 1.518.085          | 7.205          | 1.525.290          | 1.518.085           | 7.205          | 1.525.290           |
| Resultantes de alterações nos pressupostos financeiros                  | 10.895.718         | 21.585         | 10.917.303         | -                  | -              | -                  | (10.895.718)        | (21.585)       | (10.917.303)        |
| Resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados | (399.929)          | (28.801)       | (428.730)          | -                  | -              | -                  | 399.929             | 28.801         | 428.730             |
| <b>Variações com Impacto em capitais próprios</b>                       | <b>10.495.789</b>  | <b>(7.216)</b> | <b>10.488.573</b>  | <b>1.518.085</b>   | <b>7.205</b>   | <b>1.525.290</b>   | <b>(8.977.704)</b>  | <b>14.421</b>  | <b>(8.963.283)</b>  |
| <b>Contribuições para o plano:</b>                                      |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| efetuadas pela Companhia  | -                  | -              | -                  | 11.654.802         | -              | 11.654.802         | 11.654.802          | -              | 11.654.802          |
| Variação das provisões matemáticas                                      | (3.213.760)        | -              | (3.213.760)        | (3.213.760)        | -              | (3.213.760)        | -                   | -              | -                   |
| Pagamentos efetuados pelo plano:  |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| pensões pagas   | (17.193.015)       | (53.113)       | (17.246.128)       | (17.193.015)       | (53.721)       | (17.246.736)       | -                   | (608)          | (608)               |
| <b>Situação em 31 de Dezembro de 2014</b>                               | <b>193.434.487</b> | <b>289.047</b> | <b>193.723.534</b> | <b>203.641.130</b> | <b>632.540</b> | <b>204.273.670</b> | <b>10.206.643</b>   | <b>343.493</b> | <b>10.550.136</b>   |
| Custo do serviço corrente   | 107.997            | 1.136          | 109.133            | -                  | -              | -                  | (107.997)           | (1.136)        | (109.133)           |
| Juro líquido de benefício definido                                      | 3.254.051          | 7.185          | 3.261.236          | 3.509.216          | 16.176         | 3.525.392          | 255.165             | 8.991          | 264.156             |
| Custo do exercício  | 3.362.048          | 8.321          | 3.370.369          | 3.509.216          | 16.176         | 3.525.392          | 147.168             | 7.855          | 155.023             |
| Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas                        | 9.618.124          | -              | 9.618.124          | -                  | -              | -                  | (9.618.124)         | -              | (9.618.124)         |
| Outras variações em resultados  | -                  | -              | -                  | (864.972)          | -              | (864.972)          | (864.972)           | -              | (864.972)           |
| <b>Variações com Impacto em resultados (Nota 30)</b>                    | <b>12.980.172</b>  | <b>8.321</b>   | <b>12.988.493</b>  | <b>2.644.244</b>   | <b>16.176</b>  | <b>2.660.420</b>   | <b>(10.335.928)</b> | <b>7.855</b>   | <b>(10.328.073)</b> |
| <b>Ganhos e perdas atuariais:</b>                                       |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| Retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros       | -                  | -              | -                  | (444.525)          | 367            | (444.158)          | (444.525)           | 367            | (444.158)           |
| Resultantes de alterações nos pressupostos financeiros                  | 3.033.125          | 5.435          | 3.038.560          | -                  | -              | -                  | (3.033.125)         | (5.435)        | (3.038.560)         |
| Resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados | 498.706            | (12.568)       | 486.138            | -                  | -              | -                  | (498.706)           | 12.568         | (486.138)           |
| <b>Variações com Impacto em capitais próprios</b>                       | <b>3.531.831</b>   | <b>(7.133)</b> | <b>3.524.698</b>   | <b>(444.525)</b>   | <b>367</b>     | <b>(444.158)</b>   | <b>(3.976.356)</b>  | <b>7.500</b>   | <b>(3.968.856)</b>  |
| <b>Contribuições para o plano:</b>                                      |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| efetuadas pela Companhia  | -                  | -              | -                  | 17.785.176         | -              | 17.785.176         | 17.785.176          | -              | 17.785.176          |
| Variação das provisões matemáticas                                      | (3.466.048)        | -              | (3.466.048)        | (3.466.048)        | -              | (3.466.048)        | -                   | -              | -                   |
| Pagamentos efetuados pelo plano:  |                    |                |                    |                    |                |                    |                     |                |                     |
| pensões pagas   | (18.322.837)       | (30.210)       | (18.353.047)       | (18.322.837)       | (30.208)       | (18.353.045)       | -                   | 2              | 2                   |
| <b>Situação em 31 de Dezembro de 2015</b>                               | <b>188.157.605</b> | <b>260.025</b> | <b>188.417.630</b> | <b>201.837.140</b> | <b>618.875</b> | <b>202.456.015</b> | <b>13.679.535</b>   | <b>358.850</b> | <b>14.038.385</b>   |

## Assistência médica

O Grupo comparticipa os custos com os seguros de saúde atribuídos aos seus empregados na situação de reforma ou pré-reforma. Adicionalmente, a anterior Império Bonança assumiu o compromisso de conceder aos Reformados e Pré-reformados que transitaram a essa situação após maio de 1998, benefícios com assistência médica vitalícia. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, estas responsabilidades ascendem a 22.191.389 Euros a 22.021.108 Euros, respetivamente, encontrando-se cobertas por provisões (Nota 25). Os desvios atuariais apurados em 31 de dezembro de 2015 e 2014 referente a este benefício ascenderam a 958.227 Euros e (133.395) Euros, respetivamente.

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



## Análise de sensibilidade

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

| Cenários                                    | 2015          | A             | B             | C             |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Pressupostos Financeiros</b>             |               |               |               |               |
| Taxa de Desconto                            | 2,25%         | 2,75%         | 1,75%         | 2,25%         |
| Taxa de Crescimento Salarial                | 2,00%         | 2,00%         | 2,00%         | 2,00%         |
| Taxa de Crescimento Salarial Pré-Reformados | 1,25%         | 1,25%         | 1,25%         | 1,25%         |
| Taxa de Crescimento de Pensões              | 0,75%         | 0,75%         | 0,75%         | 0,75%         |
| <b>Pressupostos Demográficos</b>            |               |               |               |               |
| <b>Tábua de Mortalidade</b>                 |               |               |               |               |
| > Mulheres                                  | TV 88/90 (-2) | TV 88/90 (-2) | TV 88/90 (-2) | TV 88/90 (-2) |
| > Homens                                    | TV 73/77 (-2) | TV 73/77 (-2) | TV 73/77 (-2) | TV 88/90 (-2) |
| Idade de Reforma                            | 0             | 0             | 0             | 0             |

| Responsabilidades em 31-12-2015 |                      | 2015               | A                  | B                  | C                  |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Cenários                        |                      |                    |                    |                    |                    |
| Reformados                      | Velhice              | 58.268.423         | 55.975.470         | 60.732.769         | 63.421.036         |
|                                 | Antecipação          | 15.858.790         | 15.144.318         | 16.629.700         | 17.014.141         |
|                                 | Invalidez            | 14.461.614         | 13.583.596         | 15.433.260         | 15.122.364         |
| Pensionistas                    | Viuvez               | 4.075.743          | 3.903.053          | 4.262.911          | 4.095.264          |
|                                 | Orfandade            | 151.541            | 139.571            | 165.287            | 152.472            |
| Pré-Reformados                  | Pensão até INR       | 29.522.211         | 29.152.149         | 29.901.780         | 29.620.389         |
|                                 | Encargos até INR     | 5.063.126          | 4.995.158          | 5.132.883          | 5.081.467          |
|                                 | Pensão após INR      |                    |                    |                    |                    |
|                                 | > Plano CCT          | 3.537.850          | 3.381.827          | 3.709.040          | 3.777.593          |
|                                 | > Plano Complementar | 271.764            | 251.654            | 294.134            | 278.434            |
| Ativos                          | Plano CCT            | 2.816.901          | 2.598.438          | 3.068.465          | 3.015.116          |
|                                 | Plano Complementar   | 3.484.663          | 3.051.364          | 3.991.947          | 3.692.348          |
| <b>Totais</b>                   |                      | <b>137.512.626</b> | <b>132.176.598</b> | <b>143.322.176</b> | <b>145.270.624</b> |

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



## 35. Rendimentos

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

|  | 2015               |                   |                   |                    | 2014               |                   |                   |                    |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|  | Juros              | Dividendos        | Rendas            | Total              | Juros              | Dividendos        | Rendas            | Total              |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:</b>  |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Terrenos e edifícios   | -                  | -                 | 803               | 803                | -                  | -                 | 3.211             | 3.211              |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 73.033             | -                 | -                 | 73.033             | 12.405             | -                 | -                 | 12.405             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 44.841.108         | 7.068.334         | -                 | 51.909.442         | 41.391.333         | 12.210.439        | -                 | 53.601.772         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 6.536.175          | -                 | -                 | 6.536.175          | 3.589.833          | -                 | -                 | 3.589.833          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 366.078            | -                 | -                 | 366.078            |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 74.933             | -                 | -                 | 74.933             | 15.163             | -                 | -                 | 15.163             |
|  | <u>51.525.249</u>  | <u>7.068.334</u>  | <u>803</u>        | <u>58.594.386</u>  | <u>45.376.830</u>  | <u>12.217.289</u> | <u>3.211</u>      | <u>57.597.330</u>  |
| <b>Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento:</b> |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | (1.393.936)        | -                 | -                 | (1.393.936)        | (439.241)          | -                 | -                 | (439.241)          |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 28.004.652         | 181.991           | -                 | 28.186.643         | 29.939.632         | 173.084           | -                 | 30.112.716         |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 206.931.597        | 24.235.683        | -                 | 231.167.280        | 147.397.093        | 2.044.612         | -                 | 149.441.705        |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 4.225.264          | -                 | -                 | 4.225.264          | 8.043.811          | -                 | -                 | 8.043.811          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 28.655.864         | -                 | -                 | 28.655.864         |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 179.335            | -                 | -                 | 179.335            | 187.529            | -                 | -                 | 187.529            |
|  | <u>237.946.912</u> | <u>24.417.674</u> | <u>-</u>          | <u>262.364.586</u> | <u>213.784.688</u> | <u>2.217.696</u>  | <u>-</u>          | <u>216.002.384</u> |
|  | <u>289.472.161</u> | <u>31.486.008</u> | <u>803</u>        | <u>320.958.972</u> | <u>259.161.518</u> | <u>14.434.985</u> | <u>3.211</u>      | <u>273.599.714</u> |
| <b>Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida:</b>  |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Terrenos e edifícios   | -                  | -                 | 18.172.208        | 18.172.208         | -                  | -                 | 18.152.336        | 18.152.336         |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 1.445.443          | 41.049            | -                 | 1.486.492          | 500.198            | -                 | -                 | 500.198            |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 30.411.938         | 11.010.202        | -                 | 41.422.140         | 22.078.438         | 7.210.637         | -                 | 29.289.075         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 3.440.232          | -                 | -                 | 3.440.232          | 2.776.453          | -                 | -                 | 2.776.453          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 5.101.156          | -                 | -                 | 5.101.156          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 10.289             | -                 | -                 | 10.289             | 322.546            | -                 | -                 | 322.546            |
|  | <u>35.307.902</u>  | <u>11.051.251</u> | <u>18.172.208</u> | <u>64.531.361</u>  | <u>30.778.791</u>  | <u>7.217.487</u>  | <u>18.152.336</u> | <u>56.148.614</u>  |
| <b>Investimentos não afetos:</b>   |                    |                   |                   |                    |                    |                   |                   |                    |
| Terrenos e edifícios   | -                  | -                 | 35.468.299        | 35.468.299         | -                  | -                 | 14.689.459        | 14.689.459         |
| Ativos financeiros detidos para negociação   | (1.128)            | -                 | -                 | (1,128)            | (39,728)           | -                 | -                 | (39,728)           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas                 | 56.160             | 46.813            | -                 | 102.973            | 79.241             | 5.207             | -                 | 84.448             |
| Ativos financeiros disponíveis para venda  | 4.289.821          | 1.117.647         | -                 | 5,407,468          | 15,163,377         | 2,128,262         | -                 | 17,291,639         |
| Empréstimos concedidos e contas a receber  | 1,315,583          | -                 | -                 | 1,315,583          | 1,072,566          | -                 | -                 | 1,072,566          |
| Investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                 | -                 | -                  | 3,115,700          | -                 | -                 | 3,115,700          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito   | 3,720              | -                 | -                 | 3,720              | 96,647             | -                 | -                 | 96,647             |
|  | <u>5,664,156</u>   | <u>1,164,460</u>  | <u>35,468,299</u> | <u>42,296,916</u>  | <u>19,487,803</u>  | <u>2,133,469</u>  | <u>14,689,459</u> | <u>36,310,731</u>  |
|  | <u>330,444,219</u> | <u>43,701,719</u> | <u>53,641,310</u> | <u>427,787,249</u> | <u>309,428,112</u> | <u>23,785,941</u> | <u>32,845,006</u> | <u>366,059,059</u> |



### 36. Gastos Financeiros

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

|                                    | 2015               |                        |                   | 2014              |                    |                        |                   |                   |
|------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica | Total             | Conta técnica vida | Conta técnica não vida | Conta não técnica | Total             |
| Gastos de investimentos (Nota 32): |                    |                        |                   |                   |                    |                        |                   |                   |
| Custos imputados                   | 4.112.743          | 7.105.094              | 12.625.119        | 23.842.956        | 16.743.389         | 5.461.555              | 1.345.067         | 23.550.011        |
| Outros gastos de investimentos     | 2.396.095          | 454.030                | -                 | 2.850.125         | 4.274.439          | -                      | -                 | 4.274.439         |
|                                    | <u>6.508.838</u>   | <u>7.559.124</u>       | <u>12.625.119</u> | <u>26.693.081</u> | <u>21.017.828</u>  | <u>5.461.555</u>       | <u>1.345.067</u>  | <u>27.824.450</u> |

### 37. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas

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

|   | 2015               |                        |                    | 2014               |                        |                    |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
|   | Ganhos             | Perdas                 | Líquido            | Ganhos             | Perdas                 | Líquido            |
| Afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 69.102.039         | ( 3.139.736 )          | 65.962.303         | 50.208.957         | ( 1.782.022 )          | 48.426.935         |
|   | <u>69.102.039</u>  | <u>( 3.139.736 )</u>   | <u>65.962.303</u>  | <u>50.208.957</u>  | <u>( 1.782.022 )</u>   | <u>48.426.935</u>  |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 344.052.783        | ( 109.071.621 )        | 234.981.162        | 193.252.857        | ( 286.232 )            | 192.966.625        |
| Passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | 108.274            | ( 187.659.915 )        | ( 187.551.641 )    | 41.444             | ( 185.952.635 )        | ( 185.911.191 )    |
|   | <u>344.161.057</u> | <u>( 296.731.536 )</u> | <u>47.429.521</u>  | <u>193.294.301</u> | <u>( 186.238.867 )</u> | <u>7.055.434</u>   |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 57.131.259         | ( 8.340.638 )          | 48.790.621         | 73.905.085         | ( 1.242.942 )          | 72.662.143         |
|   | <u>57.131.259</u>  | <u>( 8.340.638 )</u>   | <u>48.790.621</u>  | <u>73.905.085</u>  | <u>( 1.242.942 )</u>   | <u>72.662.143</u>  |
| Investimentos não afetos:   |                    |                        |                    |                    |                        |                    |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conj   | -                  | ( 1.314.215 )          | ( 1.314.215 )      | -                  | -                      | -                  |
| Activos financeiros disponíveis para venda  | 4.882.744          | ( 136.190 )            | 4.746.554          | 2.788.943          | ( 99.514 )             | 2.689.429          |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | -                  | -                      | -                  | -                  | -                      | -                  |
|   | <u>4.882.744</u>   | <u>( 1.450.405 )</u>   | <u>3.432.339</u>   | <u>2.788.943</u>   | <u>( 99.514 )</u>      | <u>2.689.429</u>   |
|   | <u>475.277.099</u> | <u>( 309.662.315 )</u> | <u>165.614.784</u> | <u>320.197.286</u> | <u>( 189.363.345 )</u> | <u>130.833.941</u> |



### 38. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas

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

| Ganhos e perdas realizados  | 2015        |               |              | 2014       |              |              |
|---|-------------|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|   | Ganhos      | Perdas        | Líquido      | Ganhos     | Perdas       | Líquido      |
| Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |             |               |              |            |              |              |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | -           | (17.931)      | (17.931)     | -          | (17.775)     | (17.775)     |
|   | -           | (17.931)      | (17.931)     | -          | (17.775)     | (17.775)     |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |             |               |              |            |              |              |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 6.460.844   | (4.720.254)   | 1.740.590    | 1.200.623  | (2.976.567)  | (1.775.944)  |
|   | 6.460.844   | (4.720.254)   | 1.740.590    | 1.200.623  | (2.976.567)  | (1.775.944)  |
|   | 6.460.844   | (4.738.185)   | 1.722.659    | 1.200.623  | (2.994.342)  | (1.793.719)  |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |             |               |              |            |              |              |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 9.513.605   | (77.768)      | 9.435.837    | -          | (61.757)     | (61.757)     |
|   | 9.513.605   | (77.768)      | 9.435.837    | -          | (61.757)     | (61.757)     |
| Investimentos não afetos:   |             |               |              |            |              |              |
| Activos financeiros detidos para negociação   | -           | -             | -            | 1.966      | (26.149)     | (24.183)     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 147.350     | (834)         | 146.516      | -          | (862)        | (862)        |
|   | 147.350     | (834)         | 146.516      | 1.966      | (27.011)     | (25.045)     |
|   | 16.121.799  | (4.816.787)   | 11.305.012   | 1.202.589  | (3.083.110)  | (1.880.521)  |
| Ganhos e perdas não realizados  |             |               |              |            |              |              |
| Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |             |               |              |            |              |              |
| Activos financeiros detidos para negociação   | 6.222.644   | (11.933.610)  | (5.710.966)  | -          | -            | -            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | -           | (396.363)     | (396.363)    | 1.316.441  | (52.300)     | 1.264.141    |
| Outros  | 4.579.866   | (5.346.993)   | (767.127)    | -          | -            | -            |
|   | 10.802.510  | (17.676.966)  | (6.874.456)  | 1.316.441  | (52.300)     | 1.264.141    |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |             |               |              |            |              |              |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 6.685.390   | (37.082.616)  | (30.397.226) | 751.600    | (4.516.066)  | (3.764.466)  |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 21.824.451  | (17.729.182)  | 4.095.269    | 44.014.292 | (65.236.719) | (21.222.427) |
| Outros  | 240.836.417 | (237.708.266) | 3.128.151    | -          | -            | -            |
|   | 269.346.258 | (292.520.064) | (23.173.806) | 44.765.892 | (69.752.785) | (24.986.893) |
|   | 280.148.768 | (310.197.030) | (30.048.262) | 46.082.333 | (69.805.085) | (23.722.752) |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |             |               |              |            |              |              |
| Activos financeiros detidos para negociação   | 2.911.693   | (4.115.742)   | (1.204.049)  | -          | -            | -            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 3.188.271   | (1.374.323)   | 1.813.948    | 4.845.829  | (689.560)    | 4.156.269    |
| Outros  | 69.340.003  | (68.266.228)  | 1.073.775    | -          | -            | -            |
|   | 75.439.967  | (73.756.293)  | 1.683.674    | 4.845.829  | (689.560)    | 4.156.269    |
| Investimentos não afetos:   |             |               |              |            |              |              |
| Activos financeiros detidos para negociação   | 1.630       | (4.354)       | (2.724)      | 22.651.705 | (22.713.913) | (62.208)     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 218.995     | (188.953)     | 30.042       | 228.065    | (35.352)     | 192.713      |
|   | 220.625     | (193.307)     | 27.318       | 22.879.770 | (22.749.265) | 130.505      |
|   | 355.809.360 | (384.146.630) | (28.337.270) | 73.807.932 | (93.243.910) | (19.435.978) |

*Handwritten signature*



| Total   | 2015               |                      |                     | 2014              |                     |                     |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|   | Ganhos             | Perdas               | Líquido             | Ganhos            | Perdas              | Líquido             |
| Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 6.222.644          | (11.933.610)         | (5.710.966)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | -                  | (414.294)            | (414.294)           | 1.316.441         | (70.075)            | 1.246.366           |
| Outros  | 4.579.866          | (5.346.993)          | (767.127)           | -                 | -                   | -                   |
|   | <u>10.802.510</u>  | <u>(17.694.897)</u>  | <u>(6.892.387)</u>  | <u>1.316.441</u>  | <u>(70.075)</u>     | <u>1.246.366</u>    |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 6.685.390          | (37.082.616)         | (30.397.226)        | 751.600           | (4.516.066)         | (3.764.466)         |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 28.285.295         | (22.449.436)         | 5.835.859           | 45.214.915        | (68.213.286)        | (22.998.371)        |
| Outros  | <u>240.836.417</u> | <u>(237.708.266)</u> | <u>3.128.151</u>    | -                 | -                   | -                   |
|   | <u>275.807.102</u> | <u>(297.240.318)</u> | <u>(21.433.216)</u> | <u>45.966.515</u> | <u>(72.729.352)</u> | <u>(26.762.837)</u> |
|   | <u>286.609.612</u> | <u>(314.935.215)</u> | <u>(28.325.603)</u> | <u>47.282.956</u> | <u>(72.799.427)</u> | <u>(25.516.471)</u> |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 2.911.693          | (4.115.742)          | (1.204.049)         | -                 | -                   | -                   |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 12.701.876         | (1.452.091)          | 11.249.785          | 4.845.829         | (751.317)           | 4.094.512           |
| Outros  | <u>69.340.003</u>  | <u>(68.266.228)</u>  | <u>1.073.775</u>    | -                 | -                   | -                   |
|   | <u>84.953.572</u>  | <u>(73.834.061)</u>  | <u>11.119.511</u>   | <u>4.845.829</u>  | <u>(751.317)</u>    | <u>4.094.512</u>    |
| Investimentos não afetos:   |                    |                      |                     |                   |                     |                     |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 1.630              | (4.354)              | (2.724)             | 22.653.671        | (22.740.062)        | (86.391)            |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | <u>366.345</u>     | <u>(189.787)</u>     | <u>176.558</u>      | <u>228.065</u>    | <u>(36.214)</u>     | <u>191.851</u>      |
|   | <u>367.975</u>     | <u>(194.141)</u>     | <u>173.834</u>      | <u>22.881.736</u> | <u>(22.776.276)</u> | <u>105.460</u>      |
|   | <u>371.931.159</u> | <u>(388.963.417)</u> | <u>(17.032.258)</u> | <u>75.010.521</u> | <u>(96.327.020)</u> | <u>(21.316.499)</u> |



### 39. Diferenças de Câmbio

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

|   | <u>2015</u>          | <u>2014</u>        |
|---|----------------------|--------------------|
| Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida:  |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | ( 255.290 )          | -                  |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 6.112.499            | 354.309            |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 2.262.421            | 2.315.823          |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 1.244.251            | 376.531            |
| Outros  | 629                  | 2.245              |
|   | <u>9.364.510</u>     | <u>3.048.908</u>   |
| Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento: |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 12.784.221           | 1.964.153          |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 19.367.695           | 391.287            |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 955.274              | -                  |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 3.048.332            | 1.781.270          |
| Outros  | 107                  | 18                 |
|   | <u>36.155.629</u>    | <u>4.136.728</u>   |
|   | <u>45.520.139</u>    | <u>7.185.636</u>   |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida:  |                      |                    |
| Partes de capital em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos  | -                    | 6.999.808          |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 2.738.194            | 795.648            |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 4.198.551            | ( 256 )            |
| Investimentos detidos até à maturidade  | -                    | ( 1.019.696 )      |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | ( 155.357 )          | 1.550.709          |
| Empréstimos concedidos e contas a receber   | 1.580.987            | 303                |
| Outros  | 411                  | -                  |
|   | <u>8.362.786</u>     | <u>8.326.516</u>   |
| Investimentos não afetos:   |                      |                    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas          | 146.797              | -                  |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | ( 1.737.982 )        | 2.194              |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | ( 7.967.969 )        | ( 408.130 )        |
| Outros  | 41                   | 73.317             |
|   | <u>( 9.559.113 )</u> | <u>( 332.619 )</u> |
|   | <u>44.323.812</u>    | <u>15.179.533</u>  |

*Handwritten mark*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*



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

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

| Ganhos e perdas realizados                                     | 2015              |                     |                   | 2014              |                     |                  |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|
|  | Ganhos            | Perdas              | Líquido           | Ganhos            | Perdas              | Líquido          |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de uso próprio                            | 3.496             | -                   | 3.496             | -                 | -                   | -                |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 1.474.910         | -                   | 1.474.910         | -                 | -                   | -                |
|  | <u>1.478.406</u>  | <u>-</u>            | <u>1.478.406</u>  | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>         |
| Investimentos não afetos:                                      |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 590.000           | -                   | 590.000           | -                 | -                   | -                |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | 12.319.429        | -                   | 12.319.429        | -                 | -                   | -                |
|  | <u>12.909.429</u> | <u>-</u>            | <u>12.909.429</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>         |
|  | <u>14.387.835</u> | <u>-</u>            | <u>14.387.835</u> | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>         |
| <b>Ganhos e perdas não realizados</b>                          |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
|  |                   |                     | (Nota 10)         |                   |                     | (Nota 10)        |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida:     |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | -                 | -                   | -                 | 2.024             | -                   | 2.024            |
|  | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>          | <u>2.024</u>      | <u>-</u>            | <u>2.024</u>     |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 34.224.307        | (15.757.828)        | 18.466.479        | 8.475.429         | (8.268.463)         | 206.966          |
|  | <u>34.224.307</u> | <u>(15.757.828)</u> | <u>18.466.479</u> | <u>8.475.429</u>  | <u>(8.268.463)</u>  | <u>206.966</u>   |
| Investimentos não afetos:                                      |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 25.801.335        | (8.049.073)         | 17.752.262        | 10.400.432        | (4.420.308)         | 5.980.124        |
|  | <u>25.801.335</u> | <u>(8.049.073)</u>  | <u>17.752.262</u> | <u>10.400.432</u> | <u>(4.420.308)</u>  | <u>5.980.124</u> |
|  | <u>60.025.642</u> | <u>(23.806.901)</u> | <u>36.218.741</u> | <u>18.877.885</u> | <u>(12.688.771)</u> | <u>6.189.114</u> |
| <b>Total</b>   |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
|  |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida:     |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | -                 | -                   | -                 | 2.024             | -                   | 2.024            |
|  | <u>-</u>          | <u>-</u>            | <u>-</u>          | <u>2.024</u>      | <u>-</u>            | <u>2.024</u>     |
| Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida: |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de uso próprio                            | 3.496             | -                   | 3.496             | -                 | -                   | -                |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 35.699.217        | (15.757.828)        | 19.941.389        | 8.475.429         | (8.268.463)         | 206.966          |
|  | <u>35.702.713</u> | <u>(15.757.828)</u> | <u>19.944.885</u> | <u>8.475.429</u>  | <u>(8.268.463)</u>  | <u>206.966</u>   |
| Investimentos não afetos:                                      |                   |                     |                   |                   |                     |                  |
| Terrenos e edifícios de rendimento                             | 26.391.335        | (8.049.073)         | 18.342.262        | 10.400.432        | (4.420.308)         | 5.980.124        |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos     | 12.319.429        | -                   | 12.319.429        | -                 | -                   | -                |
|  | <u>38.710.764</u> | <u>(8.049.073)</u>  | <u>30.661.691</u> | <u>10.400.432</u> | <u>(4.420.308)</u>  | <u>5.980.124</u> |
|  | <u>74.413.477</u> | <u>(23.806.901)</u> | <u>50.606.576</u> | <u>18.877.885</u> | <u>(12.688.771)</u> | <u>6.189.114</u> |



## 41. Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão)

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

|   | 2015               |                    |                        |                     | Saldos finais      |
|---|--------------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------------|
|   | Saldos iniciais    | Reforços           | Reposições e anulações | Utilizações         |                    |
| Imparidade de ativos disponíveis para venda (Nota 8):     |                    |                    |                        |                     |                    |
| Instrumentos de dívida                                    | 47.930.890         | 70.808.429         | -                      | -                   | 118.739.319        |
| Instrumentos de capital                                   | 55.121.491         | 148.643.747        | -                      | (54.095.618)        | 149.669.620        |
| Outros Instrumentos                                       | 71.547.423         | 4.082.354          | -                      | (12.803.840)        | 62.825.937         |
| Imparidade de empréstimos e contas a receber (Nota 9)     | 2.589.054          | -                  | (496.539)              | -                   | 2.092.515          |
| Imparidade de imóveis de serviço próprio (Nota 10)        | 11.834.376         | 2.680.675          | (1.410.390)            | (1.974.893)         | 11.129.768         |
| Imparidade de Inventários (Nota 13)                       | 3.507              | -                  | (164)                  | -                   | 3.343              |
| Ajustamentos para recibos por cobrar (Nota 17)            | 13.272.359         | 1.660.898          | -                      | (612.899)           | 14.320.358         |
| Ajustamentos- IFAP (Nota 17)                              | 650.826            | -                  | (226.191)              | -                   | 424.635            |
| Ajustamentos para créditos de cobrança duvidosa (Nota 17) | 80.781.173         | -                  | (34.398.931)           | (1.797.253)         | 44.584.989         |
|   | <b>283.731.099</b> | <b>227.876.103</b> | <b>(36.532.215)</b>    | <b>(71.284.503)</b> | <b>403.790.484</b> |

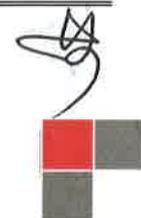
Nos exercícios de 2015 e 2014, a rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão)" inclui utilizações e dotações de "Outras provisões" (Nota 25), nos montantes de 6.453.883 Euros e 22.283.265 Euros, respetivamente.

|   | 2014               |                         |                   |                        |                     |                | Saldos finais      |
|---|--------------------|-------------------------|-------------------|------------------------|---------------------|----------------|--------------------|
|   | Saldos Iniciais    | Entradas no Consolidado | Reforços          | Reposições e anulações | Utilizações         | Outros         |                    |
| Imparidade de ativos disponíveis para venda (Nota 8):     |                    |                         |                   |                        |                     |                |                    |
| Instrumentos de dívida                                    | 2.951.068          | -                       | 44.979.822        | -                      | -                   | -              | 47.930.890         |
| Instrumentos de capital                                   | 71.165.049         | -                       | 6.063.671         | -                      | (22.107.229)        | -              | 55.121.491         |
| Outros Instrumentos                                       | 80.388.923         | -                       | 6.974.145         | -                      | (15.815.645)        | -              | 71.547.423         |
| Imparidade de Imóveis de serviço próprio (Nota 10)        | 9.784.115          | 2.068.837               | 310.591           | (329.167)              | -                   | -              | 11.834.376         |
| Imparidade de Inventários (Nota 13)                       | 3.507              | -                       | -                 | -                      | -                   | -              | 3.507              |
| Ajustamentos para recibos por cobrar (Nota 17)            | 12.278.884         | -                       | 336.965           | -                      | -                   | 656.510        | 13.272.359         |
| Ajustamentos- IFAP (Nota 17)                              | 4.529.028          | -                       | -                 | (3.878.202)            | -                   | -              | 650.826            |
| Ajustamentos para créditos de cobrança duvidosa (Nota 17) | 50.568.152         | 10.366.831              | 20.538.648        | -                      | (779.733)           | 87.275         | 80.781.173         |
|   | <b>231.668.726</b> | <b>12.435.668</b>       | <b>81.792.896</b> | <b>(4.207.369)</b>     | <b>(38.702.607)</b> | <b>743.785</b> | <b>283.731.099</b> |

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

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

|  | 2015             |                  |                  | 2014             |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Rendimentos      | Gastos           | Líquido          | Rendimentos      | Gastos           | Líquido          |
| Relativos ao ramo vida:                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| - Comissões de gestão de co-seguro         | 15.513           | (19.710)         | (4.197)          | 19.662           | (11.536)         | 8.126            |
| - Comissões de gestão de fundos de pensões | 534.654          | -                | 534.654          | 397.553          | -                | 397.553          |
| - Outros                                   | 13.183           | (10.954)         | 2.229            | 17.461           | (12.291)         | 5.170            |
|  | <b>563.350</b>   | <b>(30.664)</b>  | <b>532.686</b>   | <b>434.676</b>   | <b>(23.827)</b>  | <b>410.849</b>   |
| Relativos aos ramos não vida:              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| - Comissões de gestão de co-seguro         | 837.706          | (432.272)        | 405.434          | 795.977          | (131.493)        | 664.484          |
| - Outros                                   | 1.279.688        | (425.172)        | 854.516          | 1.569.835        | (1.717)          | 1.568.118        |
|  | <b>2.117.394</b> | <b>(857.444)</b> | <b>1.259.950</b> | <b>2.365.812</b> | <b>(133.210)</b> | <b>2.232.602</b> |
|  | <b>2.680.744</b> | <b>(888.108)</b> | <b>1.792.636</b> | <b>2.800.488</b> | <b>(157.037)</b> | <b>2.643.451</b> |



### 43. Outros Rendimentos/Gastos

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

|   | 2015                   | 2014                   |
|---|------------------------|------------------------|
| Rendimentos e ganhos não correntes                              |                        |                        |
| Restituição de impostos   | 4.840.324              | 900.101                |
| Outros  | 1.031.058              | 48.713                 |
|   | <u>5.871.382</u>       | <u>948.814</u>         |
| Rendimentos e ganhos financeiros                                |                        |                        |
| Juros obtidos   | 396.321                | 1.094.149              |
| Diferenças de câmbio favoráveis                                 | 5.915.895              | 8.521.038              |
| Descontos de pronto pagamento                                   | 442.392                | 221.726                |
| Outros rendimentos e ganhos financeiros                         | 129.760                | 242.229                |
|   | <u>6.884.368</u>       | <u>10.079.142</u>      |
| Rendimentos de outros ativos                                    |                        |                        |
| Ganhos em outros ativos tangíveis                               | 110.033                | 21.684                 |
|   | <u>110.033</u>         | <u>21.684</u>          |
| Comissões de gestão dos fundos de pensões (Sucursal Macau Vida) | 12.657                 | 13.469                 |
| Outros ganhos   | -                      | 55.283                 |
|   | <u>12.657</u>          | <u>68.752</u>          |
| Outros Rendimentos não técnicos                                 |                        |                        |
| Regularização de saldos   | 228.707                | 844.869                |
| Prestação de serviços   | 403.142.481            | 106.909.211            |
|   | <u>403.371.188</u>     | <u>107.754.080</u>     |
| Gastos e perdas não correntes                                   |                        |                        |
| Donativos   | ( 140.738 )            | ( 148.131 )            |
| Mecenato  | ( 512.587 )            | ( 533.829 )            |
| Ofertas a clientes  | ( 114.924 )            | ( 3.780 )              |
| Multas e penalidades  | ( 33.434 )             | 89.034                 |
| Quotizações diversas  | ( 167.387 )            | ( 80.032 )             |
| Outros gastos:  |                        |                        |
| Insuficiência estimativa impostos                               | ( 2.110.680 )          | ( 161.303 )            |
| Correcções a exercícios anteriores                              | ( 53.531 )             | ( 11.824 )             |
| Dívidas incobráveis   | ( 1.721.811 )          | ( 2.456.165 )          |
| Regularização de saldos   | 54.559                 | ( 574.990 )            |
| Outros  | ( 1.055.136 )          | ( 952.215 )            |
|   | <u>( 5.855.669 )</u>   | <u>( 4.833.235 )</u>   |
| Gastos e perdas financeiras                                     |                        |                        |
| Juros suportados  | 75.096                 | ( 261.947 )            |
| Diferenças de câmbio desfavoráveis                              | ( 5.471.820 )          | ( 5.138.946 )          |
| Serviços Bancários  | ( 986.498 )            | ( 137.688 )            |
| Outros gastos e perdas financeiras                              | ( 800.113 )            | 386.214                |
|   | <u>( 7.183.335 )</u>   | <u>( 5.152.367 )</u>   |
| Perdas em outros ativos   |                        |                        |
| Perdas em outros ativos intangíveis                             | ( 9.361 )              |                        |
| Perdas em outros ativos tangíveis                               | ( 109.903 )            | ( 11.499 )             |
|   | <u>( 119.264 )</u>     | <u>( 11.499 )</u>      |
| Outros Gastos não técnicos                                      |                        |                        |
| Alocação de Gastos não Técnicos (Nota 33):                      |                        |                        |
| Custos com Pessoal  | ( 104.010.721 )        | ( 29.009.549 )         |
| Fornecimento de Serviços Externos                               | ( 176.206.931 )        | ( 52.476.727 )         |
| Amortizações do Exercício                                       | ( 25.005.887 )         | ( 6.248.348 )          |
| Juros   | ( 5.999.432 )          | ( 3.382.763 )          |
| Outros  | ( 3.929.649 )          | ( 4.998.265 )          |
|   | <u>( 315.152.620 )</u> | <u>( 96.115.652 )</u>  |
| Custo das mercadorias vendidas                                  | ( 67.767.749 )         | ( 16.265.234 )         |
|   | <u>( 67.767.749 )</u>  | <u>( 112.380.886 )</u> |
|   | <u>20.170.991</u>      | <u>( 3.505.515 )</u>   |



#### 44. Ganhos e Perdas de Associadas e Empreendimentos Conjuntos (MEP)

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

|   | 2015             | 2014           |
|---|------------------|----------------|
| Audatex   | 732.545          | 620.410        |
| Highgrove                                       | ( 57.322 )       | ( 149.572 )    |
| Genomed - Diagnósticos de Medicina Molecular SA | 25.590           | ( 3.753 )      |
| Madison 30 31 JV LLC                            | ( 226 )          | -              |
| FID II (HKD)                                    | 1.213.528        | -              |
|   | <u>1.914.116</u> | <u>467.085</u> |

#### 45. Relato por Segmentos

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

Para efeito de relato por segmentos de negócio, o Grupo designou os segmentos “Saúde” e “Segurador”. No segmento segurador elegeu os seguintes sub-segmentos:

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



Para efeito de relato por segmentos geográficos, o Grupo elegeu os seguintes:

- Portugal
- Resto da União Europeia
- África
- Ásia
- Resto do Mundo

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

**2015**

|  | SEGMENTO SEGURADORAS  |                      |                      | SEGMENTO SAÚDE     | AJUSTES  | TOTAL                 |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--|-----------------------|
|  | VIDA                  | NÃO VIDA             | NÃO AFETOS           |                    |  |                       |
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 297.254.833           | 1.171.566.045        | -                    | -                  | -  | 1.468.820.878         |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 296.973.513           | 1.160.045.383        | -                    | -                  | -  | 1.457.018.896         |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | (282.667.711)         | (709.533.739)        | -                    | -                  | 48.364.534   | (943.836.916)         |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | (44.978.195)          | (123.494.650)        | -                    | -                  | -  | (168.472.845)         |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro Direto | 5.810.917             | (11.436.164)         | -                    | -                  | 87.914   | (5.537.333)           |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | (2.909.789)           | (127.615.347)        | -                    | -                  | 41.035   | (130.484.101)         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 634.101.969           | 129.725.544          | 65.237.259           | 276.921            | (7.147.027)  | 822.194.666           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | (165.998.459)         | (23.356.913)         | 33.875.511           | (134.517)          | 12.541.649   | (143.072.729)         |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                        | (195.561.904)         | -                    | -                    | -                  | -  | (195.561.904)         |
| Custos por Natureza  | (58.964.927)          | (250.640.769)        | (21.832.999)         | (331.778.760)      | 6.264.039  | (656.953.416)         |
| Outros Custos e Proventos Não Tecnicos                         | (74.383)              | 23.823.766           | 16.060.369           | 358.316.009        | (60.709.602)   | 337.416.159           |
| Imposto sobre Rendimento                                       | (37.595.644)          | (38.588.164)         | (3.196.154)          | (7.011.203)        | (32.422)   | (86.423.587)          |
| <b>Resultado</b>   | <b>148.135.387</b>    | <b>28.928.947</b>    | <b>90.143.986</b>    | <b>19.668.450</b>  | <b>(589.880)</b>                                     | <b>286.286.890</b>    |
| <b>Activos</b>   |                       |                      |                      |                    |  |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 1.922.983.544         | 1.997.394.210        | 1.973.574.399        | 264.978.941        | (1.076.391.673)                                      | 5.082.539.421         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"            | 547.288.997           | -                    | -                    | -                  | -  | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento   | 7.141.300.105         | -                    | -                    | -                  | (1.033.812.851)                                      | 6.107.487.254         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 22.961.899            | 234.783.223          | -                    | -                  | (5.314.694)  | 252.430.428           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 30.998.145            | 124.317.358          | -                    | -                  | -  | 155.315.503           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 1.324.137             | 20.753.703           | 33.514               | -                  | (865.558)  | 21.245.796            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 2.415.873             | 2.915.649            | 235.977.798          | 89.737.310         | (157.238.040)  | 173.806.590           |
| Impostos Correntes   | 956.693               | 1.604                | 100.107              | 1.536.099          | -  | 2.594.503             |
| Impostos Diferidos   | 139.861.886           | 74.822.301           | 43.876.901           | 5.134.615          | 7.898.455  | 271.594.158           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 6.069.529             | 25.286.689           | 724.942              | 37.705.464         | -  | 69.786.624            |
| Goodwill   | -                     | -                    | -                    | 94.481.384         | 267.337.723  | 361.819.107           |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 13.144.665            | 3.147.507            | 5.782.597            | 50.868.500         | (62.015)   | 72.881.254            |
| Disponibilidades   | 1.317.970.567         | 176.995.546          | 513.908.991          | 28.527.288         | -  | 2.037.402.392         |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>11.147.276.040</b> | <b>2.660.417.790</b> | <b>2.773.979.249</b> | <b>572.969.601</b> | <b>(1.998.448.653)</b>                               | <b>15.156.194.027</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                      |                      |                    |  |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 1.796.858             | 278.207.287          | -                    | -                  | (1.177.961)  | 278.826.184           |
| Provisão Matemática  | 1.632.994.332         | -                    | -                    | -                  | -  | 1.632.994.332         |
| Provisão para Participação Resultados                          | 68.763.676            | 1.763                | -                    | -                  | -  | 68.765.439            |
| Provisão para Sinistros  | 124.623.114           | 1.628.955.373        | -                    | -                  | (10.292.460)   | 1.743.286.027         |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 30.898.692            | 83.414.581           | -                    | -                  | -  | 114.313.273           |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"                | 573.049.423           | -                    | -                    | -                  | -  | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento       | 7.502.593.807         | -                    | -                    | -                  | -  | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 24.186.564            | 71.505.258           | -                    | -                  | -  | 95.691.822            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 4.885.238             | 50.814.721           | -                    | -                  | (865.559)  | 54.834.400            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 4.786.226             | 5.044.178            | 313.786.594          | 42.109.139         | (243.675.024)  | 122.051.113           |
| Impostos Correntes   | 17.180.518            | 35.784.004           | 8.147.890            | 5.114.314          | -  | 66.226.726            |
| Impostos Diferidos   | 82.601.272            | 33.622.130           | 7.129.600            | 15.027.998         | 8.413.184  | 146.994.184           |
| Outros Passivos Financeiros                                    | 25.087.406            | 106.702.178          | 139.371.474          | 216.887.450        | (1.009.871)  | 487.038.637           |
| Outras provisões   | -                     | 47.267.842           | 109.966.842          | 7.594.357          | 22.343.881   | 187.172.922           |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 31.498.812            | 46.619.378           | 29.677.765           | 50.912.759         | (1.483.845)  | 157.224.869           |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>10.125.145.938</b> | <b>2.387.938.693</b> | <b>608.080.165</b>   | <b>337.646.017</b> | <b>(227.747.655)</b>                                 | <b>13.231.063.158</b> |
|  |                       |                      |                      |                    | <b>Total Segmentos</b>                               | <b>1.638.843.979</b>  |
|  |                       |                      |                      |                    | <b>Capital Social, Reservas e Resultados Retidos</b> | <b>1.638.843.979</b>  |



2015

|   | Vida               |   |                      |                       |
|---|--------------------|---|----------------------|-----------------------|
|   | Risco              | Capitalização com participação nos resultados | Passivos Financeiros | TOTAL VIDA            |
| Prémios Brutos Seguro Direto                            | 197.919.732        | 99.335.101                                    | -                    | 297.254.833           |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                        | 197.597.524        | 99.375.989                                    | -                    | 296.973.513           |
| Sinistralidade Seguro Direto                            | ( 96.875.872 )     | ( 185.791.839 )                               | -                    | ( 282.667.711 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto     | ( 13.920.140 )     | ( 2.339.503 )                                 | ( 28.718.552 )       | ( 44.978.195 )        |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro | ( 11.371.360 )     | 17.182.502                                    | ( 225 )              | 5.810.917             |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido     | ( 2.907.901 )      | ( 1.888 )                                     | -                    | ( 2.909.789 )         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                 | 49.442.567         | 79.176.909                                    | 505.482.493          | 634.101.969           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                      | ( 3.910.490 )      | ( 6.813.884 )                                 | ( 155.274.085 )      | ( 165.998.459 )       |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                 | -                  | -   | ( 195.561.904 )      | ( 195.561.904 )       |
| Custos por Natureza                                     | ( 22.168.632 )     | ( 10.572.862 )                                | ( 26.223.433 )       | ( 58.964.927 )        |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                  | 1.871              | ( 76.200 )                                    | ( 54 )               | ( 74.383 )            |
| Imposto sobre Rendimento                                | ( 17.332.223 )     | ( 144.460 )                                   | ( 20.118.961 )       | ( 37.595.644 )        |
| Ganhos e perdas não correntes detidos para venda        | -                  | -   | -                    | -                     |
| <b>Resultado</b>  | <b>78.555.344</b>  | <b>( 10.005.236 )</b>                         | <b>79.585.279</b>    | <b>148.135.387</b>    |
| <b>Activos</b>  |                    |   |                      |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas               | 373.589.094        | 1.549.394.450                                 | -                    | 1.922.983.544         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"     | -                  | -   | 547.288.997          | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investi | -                  | -   | 7.141.300.105        | 7.141.300.105         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                  | 22.961.899         | -   | -                    | 22.961.899            |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                   | 5.353.001          | 2.614.989                                     | 23.030.155           | 30.998.145            |
| Ressegurados e Resseguradores                           | 1.322.649          | 1.488   | -                    | 1.324.137             |
| Outros Devedores e Credores                             | -                  | 69.348  | 2.346.525            | 2.415.873             |
| Impostos Correntes                                      | 16.616             | 940.075                                       | 2                    | 956.693               |
| Impostos Diferidos                                      | 15.038.609         | 15.746  | 124.807.531          | 139.861.886           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                | 2.514.790          | 944.051                                       | 2.610.688            | 6.069.529             |
| Goodwill  | -                  | -   | -                    | -                     |
| Acréscimos e Diferimentos                               | 250.989            | 309.956                                       | 12.583.720           | 13.144.665            |
| Disponibilidades  | 33.065.518         | 120.263.883                                   | 1.164.641.166        | 1.317.970.567         |
| Ativos não correntes detidos para venda                 | -                  | -   | -                    | -                     |
| <b>Total do Ativo</b>                                   | <b>454.113.165</b> | <b>1.674.553.986</b>                          | <b>9.018.608.889</b> | <b>11.147.276.040</b> |
| <b>Passivos</b>   |                    |   |                      |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                     | 1.784.898          | 11.960  | -                    | 1.796.858             |
| Provisão Matemática                                     | 210.759.800        | 1.422.234.532                                 | -                    | 1.632.994.332         |
| Provisão para Participação Resultados                   | 30.884.520         | 37.879.156                                    | -                    | 68.763.676            |
| Provisão para Sinistros                                 | 104.465.269        | 20.157.845                                    | -                    | 124.623.114           |
| Outras Provisões Técnicas                               | 25.272.158         | 5.626.534                                     | -                    | 30.898.692            |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"         | -                  | -   | 573.049.423          | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investime   | -                  | -   | 7.502.593.807        | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                   | 4.504.282          | 4.225.595                                     | 15.456.687           | 24.186.564            |
| Ressegurados e Resseguradores                           | 4.885.238          | -   | -                    | 4.885.238             |
| Outros Devedores e Credores                             | 347.977            | 3.364.824                                     | 1.073.425            | 4.786.226             |
| Impostos Correntes                                      | 7.136.478          | 2.222.817                                     | 7.821.223            | 17.180.518            |
| Impostos Diferidos                                      | 4.087.950          | 48.403  | 78.664.919           | 82.801.272            |
| Outros Passivos Financeiros                             | 5.050.621          | 2.672.231                                     | 17.364.554           | 25.087.406            |
| Outras provisões  | -                  | -   | -                    | -                     |
| Acréscimos e diferimentos                               | 4.334.832          | 2.743.109                                     | 24.420.871           | 31.498.812            |
| Passivos não correntes detidos para venda               | -                  | -   | -                    | -                     |
| <b>Total do Passivo</b>                                 | <b>403.514.023</b> | <b>1.501.187.006</b>                          | <b>8.220.444.909</b> | <b>10.125.145.938</b> |



2015

|   | Não Vida           |                 |                 |                 |                           |                        |                | Total           |
|---|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|------------------------|----------------|-----------------|
|   | Acidentes Trabalho | Doença          | Patrimoniais    | Automóvel       | Mercadorias Transportadas | Responsabilidade Civil | Diversos       |                 |
| Prémios Brutos Seguro Direto                              | 143.480.150        | 229.816.173     | 265.788.785     | 452.880.475     | 18.266.341                | 34.065.449             | 27.268.672     | 1.171.566.045   |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                          | 143.138.842        | 224.760.379     | 266.431.920     | 446.086.276     | 19.051.534                | 34.009.903             | 26.566.529     | 1.160.045.383   |
| Sinistralidade Seguro Direto                              | ( 139.261.174 )    | ( 174.143.571 ) | ( 113.699.863 ) | ( 258.833.053 ) | ( 3.248.638 )             | ( 5.129.134 )          | ( 15.218.306 ) | ( 709.533.739 ) |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto       | ( 13.956.934 )     | ( 18.386.790 )  | ( 33.508.056 )  | ( 49.369.691 )  | ( 1.069.732 )             | ( 3.670.608 )          | ( 3.532.839 )  | ( 123.494.650 ) |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro   | ( 3.923.378 )      | ( 845.799 )     | ( 1.056.866 )   | ( 4.423.321 )   | ( 129.878 )               | ( 813.222 )            | ( 243.700 )    | ( 11.436.164 )  |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido       | ( 5.870.887 )      | ( 24.021.450 )  | ( 41.692.042 )  | ( 31.214.785 )  | ( 10.722.593 )            | ( 9.368.101 )          | ( 4.725.489 )  | ( 127.615.347 ) |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                   | 47.865.531         | 5.549.624       | 15.714.236      | 47.454.147      | 3.012.603                 | 8.531.218              | 1.598.185      | 129.725.544     |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                        | ( 5.695.920 )      | ( 1.246.550 )   | ( 3.280.559 )   | ( 9.770.117 )   | ( 804.027 )               | ( 2.038.841 )          | ( 520.899 )    | ( 23.356.913 )  |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                   | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Custos por Natureza                                       | ( 34.293.221 )     | ( 20.233.837 )  | ( 59.096.206 )  | ( 118.074.390 ) | ( 2.800.871 )             | ( 7.900.541 )          | ( 8.241.703 )  | ( 250.640.769 ) |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                    | 37.415             | 1.942           | 1.815.057       | 21.929.686      | 7.170                     | 19.445                 | 13.051         | 23.823.766      |
| Imposto sobre Rendimento                                  | ( 2.881.257 )      | ( 1.488.373 )   | ( 11.545.890 )  | ( 18.271.135 )  | ( 931.246 )               | ( 3.068.799 )          | ( 401.464 )    | ( 38.588.164 )  |
| Ganhos e perdas não correntes detidos para venda          | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Resultado   | ( 14.840.983 )     | ( 10.054.425 )  | 20.081.731      | 25.513.617      | 2.364.322                 | 10.571.320             | ( 4.706.635 )  | 28.928.947      |
| <b>Activos</b>  |                    |                 |                 |                 |                           |                        |                |                 |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                 | 826.136.823        | 85.100.931      | 223.364.777     | 718.906.476     | 13.359.699                | 102.297.997            | 28.227.507     | 1.997.394.210   |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"       | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investime | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                    | 1.966.859          | 72.211.029      | 93.162.094      | 26.452.904      | 6.376.302                 | 24.469.262             | 10.144.773     | 234.783.223     |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                     | 22.651.052         | 20.149.984      | 34.499.175      | 38.455.401      | 1.867.588                 | 4.503.802              | 2.190.356      | 124.317.358     |
| Ressegurados e Resseguradores                             | 772.246            | 1.213.123       | 11.272.246      | 2.852.866       | 222.323                   | 2.190.672              | 2.230.227      | 20.753.703      |
| Outros Devedores e Credores                               | -                  | 14.502          | 436.767         | 2.451.540       | -                         | 9.065                  | 3.775          | 2.915.649       |
| Impostos Correntes  | -                  | -               | -               | -               | 224                       | 661                    | 719            | 1.604           |
| Impostos Diferidos  | 16.334.635         | 3.449.100       | 14.845.824      | 32.783.534      | 1.015.981                 | 5.357.169              | 1.036.058      | 74.822.301      |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                  | 2.786.703          | 2.047.664       | 5.363.516       | 12.700.727      | 168.243                   | 1.118.866              | 1.100.970      | 25.286.689      |
| Goodwill  | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Acréscimos e Diferimentos                                 | 339.673            | 403.510         | 561.832         | 1.636.039       | 18.868                    | 84.177                 | 103.408        | 3.147.507       |
| Disponibilidades  | 61.504.296         | 7.424.205       | 29.834.978      | 70.230.361      | 675.403                   | 5.422.343              | 1.903.960      | 176.995.546     |
| Ativos não correntes detidos para venda                   | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Total do Ativo  | 932.492.287        | 192.014.048     | 413.341.209     | 906.469.848     | 23.704.631                | 145.454.014            | 46.941.753     | 2.660.417.790   |
| <b>Passivos</b>   |                    |                 |                 |                 |                           |                        |                |                 |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                       | 11.322.808         | 26.502.289      | 81.107.258      | 143.130.216     | 1.789.448                 | 8.123.795              | 6.231.473      | 278.207.287     |
| Provisão Matemática                                       | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Provisão para Participação Resultados                     | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | 1.763          | 1.763           |
| Provisão para Sinistros                                   | 794.186.561        | 51.831.173      | 138.822.038     | 500.161.517     | 12.469.079                | 108.906.528            | 22.578.477     | 1.628.955.373   |
| Outras Provisões Técnicas                                 | 25.114.103         | 3.669.909       | 25.597.165      | 27.620.888      | 39.286                    | 1.097.937              | 275.293        | 83.414.581      |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"           | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investime     | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                     | 11.954.606         | 16.304.589      | 17.714.507      | 19.824.962      | 1.329.234                 | 3.380.138              | 997.222        | 71.505.258      |
| Ressegurados e Resseguradores                             | 1.952.509          | 10.607.739      | 18.038.987      | 5.243.116       | 756.208                   | 3.888.494              | 10.327.668     | 50.814.721      |
| Outros Devedores e Credores                               | 928.761            | -               | 204.924         | 3.910.493       | -                         | -                      | -              | 5.044.178       |
| Impostos Correntes  | 5.700.888          | 2.170.237       | 9.416.598       | 16.191.478      | 451.252                   | 1.432.919              | 420.632        | 35.784.004      |
| Impostos Diferidos  | 15.606.894         | 1.197.325       | 3.195.387       | 11.589.067      | 195.152                   | 1.459.288              | 379.017        | 33.622.130      |
| Outros Passivos Financeiros                               | 1.946.637          | 70.524.190      | 17.801.333      | 5.217.543       | 1.461.935                 | 1.219.561              | 8.530.979      | 106.702.178     |
| Outras provisões  | 47.036.302         | -               | -               | 231.540         | -                         | -                      | -              | 47.267.842      |
| Acréscimos e diferimentos                                 | 6.983.286          | 4.025.193       | 11.388.263      | 20.578.790      | 590.829                   | 1.549.087              | 1.503.930      | 46.619.378      |
| Passivos não correntes detidos para venda                 | -                  | -               | -               | -               | -                         | -                      | -              | -               |
| Total do Passivo  | 922.733.355        | 186.832.644     | 323.286.460     | 753.699.610     | 19.082.423                | 131.057.747            | 51.246.454     | 2.387.938.693   |



2014

|  | SEGMENTO SEGURADORAS  |                      |                      | SEGMENTO SAÚDE     | AJUSTES  | TOTAL                 |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--|-----------------------|
|  | VIDA                  | NÃO VIDA             | NÃO AFETOS           |                    |  |                       |
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 281.974.085           | 1.092.721.909        | -                    | -                  | ( 4.794.449 )  | 1.369.901.545         |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 281.960.054           | 1.090.088.078        | -                    | -                  | ( 4.770.300 )  | 1.367.277.832         |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | ( 326.444.851 )       | ( 631.290.545 )      | -                    | -                  | 21.314.685   | ( 936.420.711 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | ( 27.808.897 )        | ( 108.985.369 )      | -                    | -                  | 91.402   | ( 136.702.864 )       |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro Direto | 75.501.623            | ( 25.279.585 )       | -                    | -                  | 85.664   | 50.307.702            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | ( 4.965.004 )         | ( 154.755.023 )      | -                    | -                  | 1.463.976  | ( 158.256.051 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 509.240.572           | 134.252.331          | 40.396.502           | 419.262            | ( 6.191.375 )  | 678.117.292           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | 11.085.276            | 23.073.813           | ( 34.943.870 )       | ( 1.513.093 )      | ( 33.080.654 )                                       | ( 35.378.528 )        |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                        | ( 249.960.322 )       | -                    | -                    | -                  | -  | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 72.734.685 )        | ( 253.280.149 )      | ( 10.190.149 )       | ( 318.893.516 )    | 240.506.904  | ( 414.591.595 )       |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                         | ( 144.060 )           | 24.051.797           | 6.172.634            | 342.628.262        | ( 273.240.871 )                                      | 99.467.762            |
| Imposto sobre Rendimento                                       | ( 39.775.996 )        | ( 41.384.393 )       | ( 3.855.324 )        | ( 4.870.005 )      | 4.257.406  | ( 85.628.312 )        |
| <b>Resultado</b>   | <b>155.953.710</b>    | <b>56.490.955</b>    | <b>( 2.420.207 )</b> | <b>17.770.910</b>  | <b>( 49.563.163 )</b>                                | <b>178.232.205</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                      |                      |                    |  |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 1.908.961.376         | 2.228.956.784        | 996.433.605          | 221.003.173        | ( 633.176.291 )                                      | 4.722.178.647         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"            | 683.905.528           | -                    | -                    | -                  | -  | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento   | 7.345.020.601         | -                    | -                    | -                  | ( 161.286.846 )                                      | 7.183.733.755         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 19.532.186            | 224.198.416          | -                    | -                  | ( 6.552.347 )  | 237.178.255           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 25.917.822            | 99.783.436           | -                    | -                  | -  | 125.701.258           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 695.137               | 11.496.374           | 33.514               | -                  | ( 2.714.386 )  | 9.510.639             |
| Outros Devedores e Credores                                    | 313.079.883           | 30.133.078           | 147.492.035          | 83.884.376         | ( 118.371.930 )                                      | 456.217.442           |
| Impostos Correntes   | 1.848.651             | 11.725               | 3.020.732            | 758.191            | -  | 5.639.299             |
| Impostos Diferidos   | 72.243.278            | 74.592.122           | 8.468.403            | 23.753.477         | ( 20.813.773 )                                       | 158.243.507           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 6.635.393             | 26.115.129           | 790.518              | 45.234.975         | -  | 78.776.015            |
| Goodwill   | -                     | -                    | -                    | 94.481.384         | 267.212.150  | 361.693.534           |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 10.379.884            | 2.845.223            | 9.041.978            | 37.396.255         | ( 192.596 )  | 59.470.744            |
| Disponibilidades   | 263.070.795           | 51.965.667           | 19.174.727           | 23.078.336         | -  | 357.289.525           |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>10.651.290.534</b> | <b>2.750.097.954</b> | <b>1.184.455.512</b> | <b>529.590.167</b> | <b>( 675.896.019 )</b>                               | <b>14.439.538.148</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                      |                      |                    |  |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 1.515.796             | 273.101.446          | -                    | -                  | ( 3.446.400 )  | 271.170.842           |
| Provisão Matemática  | 1.667.380.282         | -                    | -                    | -                  | -  | 1.667.380.282         |
| Provisão para Participação Resultados                          | 109.128.842           | 59.474               | -                    | -                  | -  | 109.188.316           |
| Provisão para Sinistros  | 123.816.191           | 1.627.152.754        | -                    | -                  | ( 4.079.907 )  | 1.746.889.038         |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 31.956.908            | 79.751.821           | -                    | -                  | -  | 111.708.729           |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"                | 711.664.289           | -                    | -                    | -                  | -  | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento       | 6.980.565.747         | -                    | -                    | -                  | -  | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 26.050.160            | 49.732.122           | -                    | -                  | -  | 75.782.282            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 1.025.364             | 40.477.116           | -                    | -                  | ( 2.714.386 )  | 38.788.094            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 73.200.483            | 68.569.509           | 332.832.805          | 41.687.499         | ( 126.279.949 )                                      | 390.010.347           |
| Impostos Correntes   | 18.414.613            | 36.980.296           | 6.124.246            | 4.343.200          | -  | 65.862.355            |
| Impostos Diferidos   | 56.325.692            | 58.625.252           | 8.853.174            | 7.524.257          | 7.392.429  | 138.720.804           |
| Outros Passivos Financeiros                                    | 12.896.332            | 108.787.699          | 131.785.047          | 221.104.858        | ( 3.737.249 )  | 470.836.687           |
| Outras provisões   | -                     | 45.508.401           | 136.283.950          | 8.300.759          | 20.261.014   | 210.354.124           |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 15.087.841            | 42.612.240           | 7.447.763            | 47.347.104         | ( 83.783 )   | 112.411.165           |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>9.829.028.540</b>  | <b>2.431.358.130</b> | <b>623.326.985</b>   | <b>330.307.677</b> | <b>( 112.688.231 )</b>                               | <b>13.101.333.101</b> |
|  |                       |                      |                      |                    | <b>Total Segmentos</b>                               | <b>1.159.972.842</b>  |
|  |                       |                      |                      |                    | <b>Capital Social, Reservas e Resultados Retidos</b> | <b>1.159.972.842</b>  |



2014

|  | Vida               |   |                         |                       |
|--|--------------------|---|-------------------------|-----------------------|
|  | Risco              | Capitalização<br>com participação<br>nos resultados | Passivos<br>Financeiros | TOTAL VIDA            |
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 188.337.385        | 93.617.474  | 19.226                  | 281.974.085           |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 188.319.390        | 93.621.438  | 19.226                  | 281.960.054           |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | ( 107.550.998 )    | ( 218.893.853 )                                     | -                       | ( 326.444.851 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | ( 13.524.392 )     | ( 2.056.394 )                                       | ( 12.228.111 )          | ( 27.808.897 )        |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Técnicos Seguro Direto | 3.903.418          | 71.593.725  | 4.480                   | 75.501.623            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | ( 4.963.707 )      | ( 1.297 )   | -                       | ( 4.965.004 )         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 20.843.131         | 80.833.711  | 407.563.730             | 509.240.572           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | ( 1.065.428 )      | ( 3.443.366 )                                       | 15.594.070              | 11.085.276            |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                        | -                  | -   | ( 249.960.322 )         | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 23.369.447 )     | ( 12.945.396 )                                      | ( 36.419.842 )          | ( 72.734.685 )        |
| Outros Custos e Proveitos Não Técnicos                         | ( 2.235 )          | ( 141.752 )   | ( 73 )                  | ( 144.060 )           |
| Imposto sobre Rendimento                                       | ( 12.223.444 )     | ( 2.700.784 )                                       | ( 24.851.768 )          | ( 39.775.996 )        |
| <b>Resultado</b>   | <b>50.366.288</b>  | <b>5.866.032</b>                                    | <b>99.721.390</b>       | <b>155.953.710</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                    |   |                         |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 360.411.753        | 1.548.549.162                                       | 461                     | 1.908.961.376         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"            | -                  | -   | 683.905.528             | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento   | -                  | -   | 7.345.020.601           | 7.345.020.601         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 19.532.186         | -   | -                       | 19.532.186            |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 1.818.539          | 2.553.952   | 21.545.331              | 25.917.822            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 695.137            | -   | -                       | 695.137               |
| Outros Devedores e Credores                                    | 1.777.065          | 34.305.741  | 276.997.077             | 313.079.883           |
| Impostos Correntes   | 16.109             | 1.832.542   | -                       | 1.848.651             |
| Impostos Diferidos   | 22.278.638         | 4.912.988   | 45.051.652              | 72.243.278            |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 2.616.452          | 1.078.591   | 2.940.350               | 6.635.393             |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 247.267            | 228.078   | 9.904.539               | 10.379.884            |
| Disponibilidades   | 35.833.785         | 53.381.156  | 173.855.854             | 263.070.795           |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>445.226.931</b> | <b>1.646.842.210</b>                                | <b>8.559.221.393</b>    | <b>10.651.290.534</b> |
| <b>Passivos</b>  |                    |   |                         |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 1.462.948          | 52.848  | -                       | 1.515.796             |
| Provisão Matemática  | 207.936.450        | 1.459.443.832                                       | -                       | 1.667.380.282         |
| Provisão para Participação Resultados                          | 31.046.695         | 78.082.147  | -                       | 109.128.842           |
| Provisão para Sinistros  | 103.744.726        | 20.071.465  | -                       | 123.816.191           |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 24.502.158         | 7.454.750   | -                       | 31.956.908            |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"                | -                  | -   | 711.664.289             | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento       | -                  | -   | 6.980.565.747           | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 4.979.879          | 2.645.419   | 18.424.862              | 26.050.160            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 1.025.311          | 53  | -                       | 1.025.364             |
| Outros Devedores e Credores                                    | 16.392.229         | 13.913.521  | 42.894.733              | 73.200.483            |
| Impostos Correntes   | 5.192.921          | 2.216.658   | 11.005.034              | 18.414.613            |
| Impostos Diferidos   | 18.360.106         | 3.862.971   | 34.102.615              | 56.325.692            |
| Outros Passivos Financeiros                                    | 4.286.850          | -   | 8.609.482               | 12.896.332            |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 3.929.432          | 2.337.036   | 8.821.373               | 15.087.841            |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>422.859.705</b> | <b>1.590.080.700</b>                                | <b>7.816.088.135</b>    | <b>9.829.028.540</b>  |

*M*

*9*



2014

|  | Não Vida             |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|
|  | Acidentes Trabalho   | Doença             | Patrimoniais       | Automóvel          | Mercadorias Transportadas | Responsabilidade Civil | Diversos          | Total                |
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 129.079.053          | 200.973.505        | 253.861.216        | 435.949.064        | 16.884.963                | 31.618.599             | 24.355.509        | 1.092.721.909        |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 129.448.197          | 201.438.363        | 252.357.131        | 432.332.348        | 17.021.741                | 31.368.623             | 26.121.675        | 1.090.088.078        |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | (124.894.254)        | (156.071.883)      | (97.470.873)       | (229.183.651)      | (7.024.445)               | (9.036.239)            | (7.609.200)       | (631.290.545)        |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | (12.402.281)         | (15.881.163)       | (28.921.886)       | (44.856.467)       | (1.092.674)               | (2.845.490)            | (2.985.408)       | (108.985.369)        |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro Direto | (10.671.494)         | (913.899)          | 2.660.458          | (15.209.785)       | (87.597)                  | (385.865)              | (671.403)         | (25.279.585)         |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | (4.896.381)          | (22.303.243)       | (67.562.033)       | (38.899.243)       | (5.777.230)               | (9.730.036)            | (5.586.857)       | (154.755.023)        |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 53.566.143           | 5.415.159          | 15.370.690         | 49.347.987         | 1.235.859                 | 8.066.454              | 1.250.039         | 134.252.331          |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | 36.241.728           | (970.059)          | (1.196.219)        | (9.475.189)        | (265.947)                 | (1.505.327)            | 244.826           | 23.073.813           |
| Custos por Natureza  | (34.745.371)         | (17.230.760)       | (58.316.363)       | (122.571.751)      | (1.837.261)               | (9.356.049)            | (9.222.594)       | (253.280.149)        |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                         | 36.926               | 7.466              | 2.380.926          | 21.589.517         | 5.732                     | 10.408                 | 20.822            | 24.051.797           |
| Imposto sobre Rendimento                                       | (5.049.258)          | (1.554.566)        | (10.395.935)       | (20.072.570)       | (543.201)                 | (2.300.901)            | (1.467.962)       | (41.384.393)         |
| <b>Resultado</b>   | <b>26.633.955</b>    | <b>(8.064.585)</b> | <b>8.905.896</b>   | <b>23.001.196</b>  | <b>1.634.977</b>          | <b>4.285.578</b>       | <b>93.938</b>     | <b>56.490.955</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                      |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 984.606.401          | 76.276.561         | 241.684.447        | 778.925.490        | 20.363.951                | 108.361.421            | 18.738.513        | 2.228.956.784        |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 1.032.397            | 72.066.484         | 79.203.840         | 26.953.341         | 10.986.760                | 24.919.287             | 9.036.307         | 224.198.416          |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 17.505.320           | 14.481.639         | 33.101.374         | 29.485.199         | 1.472.649                 | 2.800.595              | 936.660           | 99.783.436           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 439.113              | (2.710.103)        | 7.279.086          | 3.140.150          | 514.606                   | 568.210                | 2.265.312         | 11.496.374           |
| Outros Devedores e Credores                                    | 16.000.895           | 675.749            | 2.748.907          | 9.441.928          | 135.386                   | 1.000.950              | 129.263           | 30.133.078           |
| Impostos Correntes   | -                    | -                  | 541                | -                  | 204                       | 6.976                  | 4.004             | 11.725               |
| Impostos Diferidos   | 9.133.649            | 2.852.393          | 18.831.308         | 35.987.118         | 960.845                   | 4.159.774              | 2.667.035         | 74.592.122           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 2.882.743            | 2.270.274          | 6.137.090          | 12.311.402         | 122.994                   | 1.060.680              | 1.329.946         | 26.115.129           |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 389.847              | 356.042            | 517.102            | 1.386.154          | 12.113                    | 73.068                 | 110.897           | 2.845.223            |
| Disponibilidades   | 20.351.560           | 1.499.622          | 5.799.707          | 21.833.406         | 279.984                   | 1.622.587              | 578.801           | 51.965.667           |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>1.052.341.925</b> | <b>167.768.661</b> | <b>395.303.402</b> | <b>919.464.188</b> | <b>34.849.492</b>         | <b>144.573.548</b>     | <b>35.796.738</b> | <b>2.750.097.954</b> |
| <b>Passivos</b>  |                      |                    |                    |                    |                           |                        |                   |                      |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 11.040.900           | 22.960.523         | 82.050.109         | 140.807.178        | 2.626.688                 | 8.116.533              | 5.499.515         | 273.101.446          |
| Provisão para Participação Resultados                          | -                    | -                  | -                  | -                  | -                         | -                      | 59.474            | 59.474               |
| Provisão para Sinistros  | 788.512.489          | 45.419.453         | 129.437.085        | 521.786.907        | 14.766.287                | 112.408.993            | 14.821.540        | 1.627.152.754        |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 23.277.225           | 3.428.386          | 25.876.520         | 26.367.008         | 4.909                     | 636.992                | 160.781           | 79.751.821           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 6.622.330            | 9.256.114          | 17.473.056         | 11.313.425         | 1.089.311                 | 2.628.734              | 1.349.152         | 49.732.122           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 1.255.502            | 8.130.445          | 15.159.651         | 8.033.193          | 1.466.748                 | 1.899.253              | 4.532.324         | 40.477.116           |
| Outros Devedores e Credores                                    | 64.652.135           | -                  | 270.628            | 3.646.746          | -                         | -                      | -                 | 68.569.509           |
| Impostos Correntes   | 6.183.096            | 2.200.547          | 9.165.710          | 17.082.200         | 392.604                   | 1.100.673              | 855.466           | 36.980.296           |
| Impostos Diferidos   | 6.949.002            | 2.184.471          | 15.257.013         | 28.015.305         | 728.223                   | 3.383.672              | 2.107.566         | 58.625.252           |
| Outros Passivos Financeiros                                    | -                    | 71.381.165         | 19.249.087         | 5.797.611          | 2.218.383                 | 1.888.650              | 8.252.803         | 108.787.699          |
| Outras provisões   | 45.236.302           | -                  | -                  | 272.099            | -                         | -                      | -                 | 45.508.401           |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 6.205.324            | 4.694.850          | 10.271.104         | 18.265.459         | 400.836                   | 1.558.887              | 1.215.780         | 42.612.240           |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>959.934.305</b>   | <b>169.655.954</b> | <b>324.209.963</b> | <b>781.387.131</b> | <b>23.693.989</b>         | <b>133.622.387</b>     | <b>38.854.401</b> | <b>2.431.358.130</b> |



Mercados geográficos

2015

|  | Portugal              | Resto da União Europeia | África             | Ásia               | Resto do Mundo                                       | Total                 |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|--|-----------------------|
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 1.289.028.827         | 84.893.083              | 73.635.964         | 3.014.189          | 18.248.815   | 1.468.820.878         |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 1.281.664.720         | 85.913.381              | 68.526.125         | 3.753.560          | 17.161.110   | 1.457.018.896         |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | (837.639.409)         | (52.157.322)            | (29.971.770)       | (6.997.979)        | (17.070.436)   | (943.836.916)         |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | (151.090.276)         | (14.075.910)            | (975.198)          | (630.615)          | (1.700.846)  | (168.472.845)         |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro Direto | 19.954.207            | (15.473.583)            | (5.484.460)        | 11.910             | (4.545.407)  | (5.537.333)           |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | (128.725.075)         | (4.077.361)             | (7.097.588)        | 4.678.575          | 4.737.348  | (130.484.101)         |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 763.808.719           | 28.296.772              | 2.656.808          | 26.469.918         | 962.449  | 822.194.666           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | (146.303.920)         | (12.314.023)            | (1.067.340)        | 13.558.045         | 3.054.509  | (143.072.729)         |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                        | (194.168.802)         | (1.393.102)             | -                  | -                  | -  | (195.561.904)         |
| Custos por Natureza  | (606.036.994)         | (17.266.751)            | (21.200.146)       | (10.422.194)       | (2.027.331)  | (656.953.416)         |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                         | 336.201.501           | 773.938                 | (927.560)          | 13.790.462         | (12.422.182)   | 337.416.159           |
| Imposto sobre Rendimento                                       | (85.811.272)          | (127.860)               | (332.157)          | (100.892)          | (51.406)   | (86.423.587)          |
| <b>Resultado</b>   | <b>251.853.399</b>    | <b>(1.901.821)</b>      | <b>4.126.714</b>   | <b>44.110.790</b>  | <b>(11.902.192)</b>                                  | <b>286.286.890</b>    |
| <b>Activos</b>   |                       |                         |                    |                    |  |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 4.094.104.197         | 865.873.467             | 40.697.893         | 81.863.864         | -  | 5.082.539.421         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"            | 542.647.560           | 4.641.437               | -                  | -                  | -  | 547.288.997           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento   | 6.058.866.544         | 48.620.710              | -                  | -                  | -  | 6.107.487.254         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 186.295.620           | 33.094.627              | 7.420.842          | 25.612.321         | 7.018  | 252.430.428           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 110.549.562           | 7.561.844               | 35.731.793         | 1.461.202          | 11.102   | 155.315.503           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 14.420.757            | 1.690.897               | 4.623.897          | 382.963            | 127.282  | 21.245.796            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 161.828.163           | 1.003.465               | 6.436.302          | 4.439.281          | 101.379  | 173.808.590           |
| Impostos Correntes   | 1.923.900             | 304.503                 | 366.027            | -                  | 73   | 2.594.503             |
| Impostos Diferidos   | 258.687.084           | 5.148.075               | 145.357            | -                  | 7.613.642  | 271.594.158           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 65.185.261            | 1.368.479               | 3.146.844          | 86.040             | -  | 69.786.624            |
| Goodwill   | 359.262.698           | -                       | 2.541.090          | 15.319             | -  | 361.819.107           |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 71.039.286            | 882.243                 | 894.874            | 64.851             | -  | 72.881.254            |
| Disponibilidades   | 1.867.298.619         | 39.262.800              | 17.115.711         | 113.231.657        | 493.605  | 2.037.402.392         |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>13.792.109.251</b> | <b>1.009.452.547</b>    | <b>119.120.630</b> | <b>227.157.498</b> | <b>8.354.101</b>                                     | <b>15.156.194.027</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                         |                    |                    |  |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 244.710.666           | 9.369.448               | 19.259.332         | 5.486.738          | -  | 278.826.184           |
| Provisão Matemática  | 1.295.642.398         | 314.046.651             | 398.735            | -                  | 22.906.548   | 1.632.994.332         |
| Provisão para Participação Resultados                          | 63.303.685            | 5.430.473               | -                  | -                  | 31.281   | 68.765.439            |
| Provisão para Sinistros  | 1.652.744.419         | 37.259.771              | 21.066.491         | 32.168.637         | 46.709   | 1.743.286.027         |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 110.487.640           | 1.053.801               | 2.496.765          | 275.067            | -  | 114.313.273           |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"                | 568.268.620           | 4.780.803               | -                  | -                  | -  | 573.049.423           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento       | 7.463.518.941         | 39.074.866              | -                  | -                  | -  | 7.502.593.807         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 60.366.345            | 3.637.536               | 28.141.474         | 1.450.896          | 2.095.571  | 95.691.822            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 36.374.211            | 10.395.445              | 6.512.217          | 1.552.527          | -  | 54.834.400            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 96.544.792            | 430.471                 | 7.148.656          | 13.505.331         | 4.421.863  | 122.051.113           |
| Impostos Correntes   | 63.388.948            | 1.949.038               | 496.743            | 373.997            | 18.000   | 66.226.726            |
| Impostos Diferidos   | 129.361.888           | 3.919.304               | 608.003            | -                  | 13.104.989   | 146.994.184           |
| Outros Passivos Financeiros                                    | 360.989.122           | 9.296.343               | 2.991.774          | 113.761.398        | -  | 487.038.637           |
| Outras provisões   | 164.139.706           | 102.737                 | 1.567.848          | -                  | 21.362.631   | 187.172.922           |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 130.048.156           | 24.757.354              | 2.313.349          | -                  | 106.010  | 157.224.869           |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>12.439.889.537</b> | <b>465.504.041</b>      | <b>93.001.387</b>  | <b>168.574.591</b> | <b>64.093.602</b>                                    | <b>13.231.063.158</b> |
|  |                       |                         |                    |                    | <b>Total Segmentos</b>                               | <b>1.638.843.979</b>  |
|  |                       |                         |                    |                    | <b>Capital Social, Reservas e Resultados Retidos</b> | <b>1.638.843.979</b>  |



2014

|  | Portugal              | Resto da União Europeia | África            | Resto do Mundo                                       | Total                 |
|--|-----------------------|-------------------------|-------------------|--|-----------------------|
| Prémios Brutos Seguro Direto                                   | 1.213.610.595         | 70.816.681              | 62.529.997        | 22.944.272   | 1.369.901.545         |
| Prémios Adquiridos Seguro Direto                               | 1.221.326.570         | 70.211.451              | 52.444.809        | 23.295.002   | 1.367.277.832         |
| Sinistralidade Seguro Direto                                   | ( 843.615.376 )       | ( 49.177.306 )          | ( 24.639.994 )    | ( 18.988.035 )                                       | ( 936.420.711 )       |
| Comissões e Remunerações de Aquisição Seguro Direto            | ( 123.166.570 )       | ( 10.979.062 )          | ( 877.390 )       | ( 1.679.842 )  | ( 136.702.864 )       |
| Prov Tecn Part Result e Out Cust e Prov Tecnicos Seguro Direto | 65.106.385            | ( 3.168.814 )           | ( 3.178.516 )     | ( 8.451.353 )  | 50.307.702            |
| Resultado de Resseguro Aceite, Cedido e Retrocedido            | ( 148.344.941 )       | ( 8.552.369 )           | ( 5.929.145 )     | 4.570.404  | ( 158.256.051 )       |
| Rendimentos, Gastos e Valias Realizadas                        | 656.569.867           | 17.543.590              | 3.067.106         | 936.729  | 678.117.292           |
| Valias Não Realizadas e Imparidade                             | ( 67.408.143 )        | ( 1.312.503 )           | ( 3.393.276 )     | 36.735.394   | ( 35.378.528 )        |
| Ganhos e Perdas em Passivos Financeiros                        | ( 249.256.402 )       | ( 703.920 )             | -                 | -  | ( 249.960.322 )       |
| Custos por Natureza  | ( 362.092.725 )       | ( 16.748.304 )          | ( 14.107.939 )    | ( 21.642.627 )                                       | ( 414.591.595 )       |
| Outros Custos e Proveitos Não Tecnicos                         | 98.919.585            | 258.876                 | 428.162           | ( 138.861 )  | 99.467.762            |
| Imposto sobre Rendimento                                       | ( 79.958.788 )        | ( 104.155 )             | ( 496.986 )       | ( 5.068.383 )  | ( 85.628.312 )        |
| <b>Resultado</b>   | <b>168.079.462</b>    | <b>( 2.732.516 )</b>    | <b>3.316.831</b>  | <b>9.568.428</b>                                     | <b>178.232.205</b>    |
| <b>Ativos</b>  |                       |                         |                   |  |                       |
| Investimentos afetos a provisões técnicas                      | 3.970.559.823         | 383.556.313             | 35.170.479        | 332.892.032  | 4.722.178.647         |
| Ativos Financeiros afetos a contratos "Unit Linked"            | 681.059.591           | 2.845.937               | -                 | -  | 683.905.528           |
| Ativos Financeiros afetos a outros contratos de investimento   | 7.146.886.023         | 36.847.732              | -                 | -  | 7.183.733.755         |
| Provisões Técnicas de Resseguro Cedido                         | 177.790.480           | 34.030.077              | 12.000.979        | 13.356.719   | 237.178.255           |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 99.437.277            | 8.217.258               | 16.227.919        | 1.818.804  | 125.701.258           |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 4.669.722             | 4.413.608               | 33.514            | 393.795  | 9.510.639             |
| Outros Devedores e Credores                                    | 438.150.729           | 1.363.653               | 3.689.617         | 13.013.443   | 456.217.442           |
| Impostos Correntes   | ( 1.089.801 )         | 644.750                 | -                 | 6.084.350  | 5.639.299             |
| Impostos Diferidos   | 150.677.808           | 549.070                 | 145.321           | 6.871.308  | 158.243.507           |
| Ativos Tangíveis e Intangíveis (líquido)                       | 74.297.206            | 1.918.037               | 2.469.114         | 91.658   | 78.776.015            |
| Goodwill   | 359.152.444           | -                       | 2.541.090         | -  | 361.693.534           |
| Acréscimos e Diferimentos                                      | 56.024.995            | 992.439                 | 585.831           | 1.867.479  | 59.470.744            |
| Disponibilidades   | 325.813.365           | 16.510.847              | 6.529.112         | 8.436.201  | 357.289.525           |
| <b>Total do Ativo</b>  | <b>13.483.429.662</b> | <b>491.889.721</b>      | <b>79.392.976</b> | <b>384.825.789</b>                                   | <b>14.439.538.148</b> |
| <b>Passivos</b>  |                       |                         |                   |  |                       |
| Provisões p/ Prémios Não Adquiridos                            | 238.445.742           | 10.197.007              | 17.348.894        | 5.179.199  | 271.170.842           |
| Provisão Matemática  | 1.349.305.857         | 299.694.452             | 457.641           | 17.922.332   | 1.667.380.282         |
| Provisão para Participação Resultados                          | 105.172.180           | 3.947.406               | -                 | 68.730   | 109.188.316           |
| Provisão para Sinistros  | 1.669.121.829         | 39.386.409              | 21.385.455        | 16.995.345   | 1.746.889.038         |
| Outras Provisões Técnicas                                      | 109.895.332           | 1.664.810               | -                 | 148.587  | 111.708.729           |
| Passivos Financeiros de contratos "Unit Linked"                | 708.104.450           | 3.559.839               | -                 | -  | 711.664.289           |
| Passivos Financeiros de outros contratos de investimento       | 6.954.844.932         | 25.720.815              | -                 | -  | 6.980.565.747         |
| Tomadores, Mediadores e Coseguradoras                          | 64.092.348            | 6.282.811               | 4.472.501         | 934.622  | 75.782.282            |
| Ressegurados e Resseguradores                                  | 25.416.549            | 8.345.888               | 3.842.434         | 1.183.223  | 38.788.094            |
| Outros Devedores e Credores                                    | 256.275.771           | 1.071.720               | 2.262.942         | 130.399.914  | 390.010.347           |
| Impostos Correntes   | 63.165.867            | 1.579.708               | 1.068.790         | 47.990   | 65.862.355            |
| Impostos Diferidos   | 134.685.936           | 3.475.241               | 559.627           | -  | 138.720.804           |
| Outros Passivos Financeiros                                    | 345.960.760           | 10.427.440              | 11.164.042        | 103.284.445  | 470.836.687           |
| Outras provisões   | 208.617.217           | 344.903                 | 1.392.004         | -  | 210.354.124           |
| Acréscimos e diferimentos                                      | 108.685.887           | 907.961                 | 2.578.766         | 238.551  | 112.411.165           |
| <b>Total do Passivo</b>  | <b>12.341.790.657</b> | <b>416.606.410</b>      | <b>66.533.096</b> | <b>276.402.938</b>                                   | <b>13.101.333.101</b> |
|  |                       |                         |                   | <b>Total Segmentos</b>                               | <b>1.159.972.842</b>  |
|  |                       |                         |                   | <b>Capital Social, Reservas e Resultados Retidos</b> | <b>1.159.972.842</b>  |

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



## 46. Entidades Relacionadas

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

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

### 2015

|   | CARES         | CGD           | Multicare - Seguros Saúde, SA | Xingtao Assets Limited | TOM TAILOR    | Bona Film Group Ltd | HOLDING GAILLON II |
|---|---------------|---------------|-------------------------------|------------------------|---------------|---------------------|--------------------|
| <b>Ativo</b>  |               |               |                               |                        |               |                     |                    |
| Ativos disponíveis para venda   | -             | 487.078.867   | -                             | 669.756.750            | 31.436.281    | -                   | 142.205.008        |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -             | 62.366.492    | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Empréstimos e contas a receber  | -             | -             | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | 18.583.907    | -             | 22.254.019                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Provisão para sinistros   | -             | -             | 48.577.199                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Mediadores  | -             | 2.314.821     | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -             | 6.119         | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Devedores Diversos  | 14.318        | -             | 37.539                        | -                      | -             | -                   | -                  |
| Acréscimos e diferimentos   | -             | 20.533        | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Outros depósitos  | -             | 80.002.273    | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -             | 1.446.397.671 | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -             | 169.404.684   | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| <b>Passivo</b>  |               |               |                               |                        |               |                     |                    |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -             | 37.224        | 414.368                       | -                      | -             | -                   | -                  |
| Provisão para sinistros   | -             | -             | 168                           | -                      | -             | -                   | -                  |
| Mediadores  | -             | 4.783.399     | 2.502.250                     | -                      | -             | -                   | -                  |
| Tomadores de Seguro   | -             | 34            | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | 1.600.785     | -             | 4.401.337                     | -                      | -             | -                   | -                  |
| Outros passivos financeiros   | -             | 33.125.988    | 70.563.854                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Fornecedores c/c  | 11.636        | 69.739        | 32.693                        | -                      | -             | -                   | -                  |
| Outros credores   | -             | 76.658.904    | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Acréscimos e diferimentos   | 22.308        | 13.761.604    | 46.996                        | -                      | -             | -                   | -                  |
| <b>Perdas</b>   |               |               |                               |                        |               |                     |                    |
| Custos com sinistros  | ( 1.020)      | -             | ( 472.723)                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | -             | -             | ( 2.307.773)                  | -                      | -             | -                   | -                  |
| Prémios resseguro cedido  | ( 42.769.157) | -             | ( 202.309.594)                | -                      | -             | -                   | -                  |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -             | ( 2.810.019)  | -                             | ( 64.420)              | -             | ( 67.891)           | -                  |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -             | ( 43.455.947) | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Gastos com pessoal  | 88.382        | 13.143        | 2.347.966                     | -                      | -             | -                   | -                  |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | ( 367)        | ( 1.580.882)  | 12.401                        | -                      | -             | -                   | -                  |
| Juros Suportados  | -             | ( 822.385)    | ( 862.550)                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Comissões   | -             | ( 2.996.586)  | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -             | ( 56.691)     | ( 69.977)                     | -                      | -             | -                   | -                  |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -             | ( 6.982)      | -                             | ( 103.269)             | -             | ( 68.742)           | -                  |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -             | ( 14.050.471) | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Perdas Imparidade   | -             | -             | -                             | -                      | ( 29.281.498) | -                   | -                  |
| Outros gastos não Técnicos  | -             | ( 20.074)     | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| <b>Ganhos</b>   |               |               |                               |                        |               |                     |                    |
| Comissões de resseguro cedido   | 3.390.856     | -             | 25.994.252                    | -                      | -             | -                   | -                  |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -             | -             | 155.802.649                   | -                      | -             | -                   | -                  |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | 1.124.610     | -             | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -             | 5.604.238     | -                             | 24.862.419             | -             | 28.895.886          | 733.396            |
| Rendimentos de Investimentos  | 265.379       | 18.626.546    | 563.949                       | 7.233.899              | -             | -                   | 5.898.088          |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -             | 12.726.646    | -                             | 1.551                  | -             | 30.011.113          | -                  |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -             | 15.607.431    | -                             | -                      | -             | 8.543.466           | -                  |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  | -             | 515.745       | -                             | -                      | -             | -                   | -                  |
| Rendimentos não técnicos  | 3.716         | 1.927.517     | 199                           | -                      | -             | -                   | -                  |

|   | RHJ<br>International | Fidelidade<br>Assistência<br>Assistência | Peak<br>Reinsurance<br>Company | Sogrupe-Serv<br>Admn | Xeource, ACE | Sogrupe-SI  | Outros    | TOTAL         |
|---|----------------------|--|--------------------------------|----------------------|--------------|-------------|-----------|---------------|
| <b>Ativo</b>  |                      |  |                                |                      |              |             |           |               |
| Ativos disponíveis para venda   | 66.079.133           |  |                                |                      |              |             |           | 1.396.556.039 |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento Inicial ao justo valor |                      |  |                                |                      |              |             |           | 62.366.492    |
| Empréstimos e contas a receber  |                      |  |                                | 30.100               |              |             |           | 30.100        |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      |                      |  |                                |                      |              |             |           | 40.837.926    |
| Provisão para sinistros   |                      |  | 4.618                          |                      |              |             |           | 48.581.817    |
| Mediadores  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 2.314.821     |
| Accionistas - Empresas do grupo   |                      |  |                                |                      |              |             |           | 6.119         |
| Devedores Diversos  |                      |  |                                |                      | 74.888       | 71.829      | 201       | 198.775       |
| Acréscimos e diferimentos   |                      |  |                                |                      |              |             |           | 20.533        |
| Outros depósitos  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 80.002.273    |
| Depósito à ordem moeda nacional   |                      |  |                                |                      |              |             |           | 1.446.397.671 |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 169.404.684   |
| <b>Passivo</b>  |                      |  |                                |                      |              |             |           |               |
| Accionistas - Empresas do grupo   |                      |  |                                |                      | 39           |             | 1.842     | 453.473       |
| Provisão para sinistros   |                      | 1.226.309                                |                                |                      |              |             | 7.122     | 1.233.599     |
| Mediadores  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 7.285.649     |
| Tomadores de Seguro   |                      |  |                                |                      |              |             |           | 34            |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    |                      |  | 1.681.438                      |                      |              |             |           | 7.683.560     |
| Outros passivos financeiros   |                      |  | 732.222                        |                      |              |             |           | 104.422.064   |
| Fornecedores c/c  |                      |  |                                |                      |              |             | 2.362     | 116.430       |
| Outros credores   |                      |  |                                |                      |              |             | 7.955     | 76.666.859    |
| Acréscimos e diferimentos   |                      |  |                                |                      |              |             | 7         | 13.830.915    |
| <b>Perdas</b>   |                      |  |                                |                      |              |             |           |               |
| Custos com sinistros  |                      | (8.765.204)                              |                                |                      |              |             | (406.759) | (9.645.706)   |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              |                      |  |                                |                      |              |             |           | (2.307.773)   |
| Prémios resseguro cedido  |                      |  | (5.015.387)                    |                      |              |             |           | (250.094.138) |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos Investimento     |                      |  |                                |                      |              |             |           | (2.942.330)   |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               |                      |  |                                |                      |              |             |           | (43.455.947)  |
| Gastos com pessoal  |                      |  |                                |                      | 512.423      | 900.416     | 17.616    | 3.879.946     |
| Fornecimentos e Serviços Externos   |                      |  |                                | (275.796)            |              | (1.801.916) | (3.350)   | (3.649.910)   |
| Juros Suportados  |                      |  |                                |                      |              |             |           | (1.684.935)   |
| Comissões   |                      |  |                                |                      |              |             |           | (2.996.586)   |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              |                      |  |                                |                      |              |             |           | (126.668)     |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   |                      |  |                                |                      |              |             |           | (178.993)     |
| Perdas por Diferenças Cambiais  |                      |  |                                |                      |              |             |           | (14.050.471)  |
| Perdas Imparidade   |                      |  |                                |                      |              |             |           | (29.281.498)  |
| Outros gastos não Técnicos  |                      |  |                                |                      |              |             | (723)     | (20.797)      |
| <b>Ganhos</b>   |                      |  |                                |                      |              |             |           |               |
| Comissões de resseguro cedido   |                      |  | 577.679                        |                      |              |             |           | 29.962.787    |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             |                      |  | 384.441                        |                      |              |             |           | 156.187.090   |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              |                      |  |                                |                      |              |             |           | 1.124.610     |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos Investimento     |                      |  |                                |                      |              |             |           | 60.095.939    |
| Rendimentos de Investimentos  |                      |  |                                | 678.359              |              |             |           | 33.266.220    |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   |                      |  |                                |                      |              |             |           | 42.739.310    |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 24.150.897    |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  |                      |  |                                |                      |              |             |           | 515.745       |
| Rendimentos não técnicos  |                      |  |                                |                      |              |             | 379       | 1.931.811     |

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



2014

|   | CARES        | CGD          | Multicare - Seguros Saúde, SA | Xingtao Assets Limited | TOM TAILOR | Bona Film Group Ltd | FCM Beteiligungs GmbH | Outros  | TOTAL         |
|---|--------------|--------------|-------------------------------|------------------------|------------|---------------------|-----------------------|---------|---------------|
| <b>Ativo</b>  |              |              |                               |                        |            |                     |                       |         |               |
| Investimentos em filiais, associadas e empreend. conjuntos                | -            | -            | -                             | -                      | -          | -                   | 14 093 820            | -       | 14 093 820    |
| Ativos disponíveis para venda   | -            | 742 060 612  | -                             | 977 475 000            | 48 137 421 | 48 746 185          | -                     | -       | 1 816 419 218 |
| Ativos financeiros detidos para negociação                                | -            | 4 540 641    | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 4 540 641     |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor | -            | 70 440 528   | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 70 440 528    |
| Empréstimos e contas a receber  | -            | -            | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | 30 100  | 30 100        |
| Provisão para prémios não adquiridos                                      | 15 130 255   | -            | 21 767 201                    | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 36 897 456    |
| Provisão para sinistros   | -            | -            | 44 147 221                    | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 44 147 221    |
| Mediadores  | -            | 827 016      | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 827 016       |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | 71 185       | -            | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 71 185        |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -            | -            | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | 261 206 | 261 206       |
| Devedores Diversos  | 7 920        | 19 489       | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | 208 875 | 236 284       |
| Acréscimos e diferimentos   | -            | 18 910       | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 18 910        |
| Outros depósitos  | -            | 173 320 710  | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 173 320 710   |
| Depósito à ordem moeda nacional   | -            | 307 348 158  | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 307 348 158   |
| Depósito à ordem moeda estrangeira  | -            | 16 777 873   | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 16 777 873    |
| <b>Passivo</b>  |              |              |                               |                        |            |                     |                       |         |               |
| Acionistas - Empresas do grupo  | -            | 10 948       | 461 353                       | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 472 301       |
| Mediadores  | -            | 4 054 926    | 281 404                       | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 4 336 330     |
| Resseguradores c/c - Empresas do Grupo                                    | -            | -            | 2 733 413                     | -                      | -          | -                   | -                     | 290 296 | 3 023 709     |
| Ressegurados c/c - Empresas do Grupo                                      | -            | -            | 1 008 996                     | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 1 008 996     |
| Outros passivos financeiros   | -            | 13 150 123   | 65 721 124                    | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 78 871 247    |
| Fornecedores c/c  | -            | 13 304       | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | 359 717 | 373 021       |
| Outros credores   | -            | -            | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | 1       | 1             |
| Acréscimos e diferimentos   | 22 115       | 6 550 785    | 46 996                        | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 6 619 896     |
| <b>Perdas</b>   |              |              |                               |                        |            |                     |                       |         |               |
| Custos com sinistros  | -            | -            | (1 680 242)                   | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (1 680 242)   |
| Variação provisões técnicas resseguro cedido                              | (441 238)    | -            | (2 873 655)                   | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (3 314 893)   |
| Prémios resseguro cedido  | (36 192 304) | -            | (185 854 031)                 | -                      | -          | -                   | (642 826)             | -       | (222 689 161) |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -            | (6 989 058)  | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (6 989 058)   |
| Gastos de exploração - Remuneração Mediação                               | -            | (32 169 644) | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (32 169 644)  |
| Gastos com pessoal  | 118 868      | (253 600)    | 3 582 664                     | -                      | -          | -                   | 1 768 977             | -       | 5 216 909     |
| Fornecimentos e Serviços Externos   | (2 797)      | (2 088 562)  | 28 150                        | -                      | -          | -                   | (3 037 861)           | -       | (5 101 070)   |
| Juros Suportados  | -            | (261 034)    | (358 881)                     | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (619 915)     |
| Comissões   | -            | (2 971 490)  | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (2 971 490)   |
| Custos e Perdas Financ. - Serviços Bancários                              | -            | (43 279)     | (34 099)                      | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (77 378)      |
| Perdas de ativos e passivos financeiros                                   | -            | (22 740 409) | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (22 740 409)  |
| Perdas por Diferenças Cambiais  | -            | (2 267 994)  | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (2 267 994)   |
| Outros gastos não Técnicos  | -            | (4 919)      | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | (4 919)       |
| <b>Ganhos</b>   |              |              |                               |                        |            |                     |                       |         |               |
| Prémios de resseguro aceite   | -            | -            | 324 284                       | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 324 284       |
| Comissões de resseguro cedido   | 3 425 714    | -            | 23 914 011                    | -                      | -          | -                   | -                     | 19 987  | 27 359 712    |
| Parte resseguradores nos custos com sinistros                             | -            | -            | 146 353 087                   | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 146 353 087   |
| Investimentos relativos a contratos depósito e contratos investimento     | -            | 18 925 647   | -                             | 4 096 967              | -          | -                   | -                     | -       | 23 022 614    |
| Rendimentos de Investimentos  | 253 310      | 35 838 317   | 562 106                       | 319 320                | -          | -                   | -                     | 11 201  | 36 984 254    |
| Ganhos de ativos e passivos financeiros                                   | -            | 22 718 047   | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 22 718 047    |
| Ganhos por Diferenças Cambiais  | -            | 2 964 091    | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 2 964 091     |
| Rendimentos de Investimentos - Depósitos em IC's a prazo                  | -            | 2 785 420    | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 2 785 420     |
| Rendimentos não técnicos  | -            | 25 396       | -                             | -                      | -          | -                   | -                     | -       | 25 396        |



## Remuneração dos Órgãos Sociais

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

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

### Conselho de Administração

#### Membros não executivos

##### Presidente

Guangchang Guo

##### Vice - Presidente

João Nuno de Oliveira Jorge Palma

##### Vogals

Qunbin Wang

Nuno Maria Pinto de Magalhães Fernandes Thomaz

Michael Lee

José Pedro Cabral dos Santos

Lan Kang

Xiaoyong Wu

Lingliang Xu

|  | Remuneração Fixa | Remuneração Variável | Subs.Alimentação | Encargo Seg.Saúde | Encargo Seg.Vida |
|--|------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Guangchang Guo                                 | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| João Nuno de Oliveira Jorge Palma              | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Qunbin Wang                                    | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Nuno Maria Pinto de Magalhães Fernandes Thomaz | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Michael Lee                                    | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| José Pedro Cabral dos Santos                   | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Lan Kang                                       | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Xiaoyong Wu                                    | -                | -                    | -                | -                 | -                |
| Lingliang Xu                                   | -                | -                    | -                | -                 | -                |

#### Membros executivos

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

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia

##### Vogals Comissão Executiva

António Manuel Marques Sousa Noronha

José Manuel Alvarez Quintero

Rogério Miguel Antunes Campos Henriques

Wai Lam William Mak

|   | Remuneração Fixa | Seguro de Capitalização<br>Recebimento Diferido | Remuneração Variável* | Subs.Alimentação | Encargo Seg.Saúde | Encargo Seg.Vida |
|---|------------------|---|-----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia   | 350.000          | 225.000   | 100.000               | 2.574            | 940               | 181              |
| António Manuel Marques Sousa Noronha      | 290.000          | 80.000  | 80.000                | 2.535            | 592               | 181              |
| José Manuel Alvarez Quintero              | 290.000          | 80.000  | 80.000                | 2.574            | 1.547             | 181              |
| Rogério Miguel Antunes Campos Henriques   | 290.000          | 95.000  | 80.000                | 2.457            | 1.427             | 181              |
| Wai Lam William Mak                       | 290.000          | 35.000  | 45.000                | 2.574            | 348               | 181              |
| <b>Total do Conselho de Administração</b> | <b>1.510.000</b> | <b>515.000</b>                                  | <b>385.000</b>        | <b>12.714</b>    | <b>4.853</b>      | <b>905</b>       |

### Conselho Fiscal

#### Presidente

Pedro Antunes de Almeida

#### Vogals

José António da Costa Figueiredo

Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha

|                                      | Remuneração Fixa | Seguro de Capitalização<br>Recebimento Diferido | Remuneração Variável* | Subs.Alimentação | Encargo Seg.Saúde | Encargo Seg.Vida |
|--------------------------------------|------------------|---|-----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Pedro Antunes de Almeida             | 42.000           | -   | -                     | -                | -                 | -                |
| José António da Costa Figueiredo     | 30.800           | -   | -                     | -                | -                 | -                |
| Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha | 30.800           | -   | -                     | -                | -                 | -                |
| <b>Total do Conselho Fiscal</b>      | <b>103.600</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>              | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>         |

\* Relativa ao exercício de 2014

Os honorários estimados da Ernst & Young, SROC, S.A., Revisor Oficial de Contas da Sociedade, relativos ao exercício de 2015, ascendem a cerca de 514.500 Euros.



## 47. Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros

### BALANÇO

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

|   | 2015                       |                                |                          |
|---|----------------------------|--------------------------------|--------------------------|
|   | Valorizados ao justo valor | Não valorizados ao justo valor | Valor de balanço         |
| <b>Ativo</b>  |                            |                                |                          |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                          | 2.037.402.392                  | 2.037.402.392            |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                          | 70.101.641                     | 70.101.641               |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 957.920                    | -                              | 957.920                  |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 888.247.479                | -                              | 888.247.479              |
| Derivados de cobertura  | 1.285.939                  | -                              | 1.285.939                |
| Ativos disponíveis para venda   | 8.558.130.000              | 54.094.272                     | 8.612.224.272            |
| Empréstimos e contas a receber  | -                          | 676.960.894                    | 676.960.894              |
| Outros devedores  | -                          | 158.031.019                    | 158.031.019              |
|   | <b>9.448.621.338</b>       | <b>2.996.590.218</b>           | <b>12.445.211.556</b>    |
| <b>Passivo</b>  |                            |                                |                          |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                          | 1.460.142.569                  | 1.460.142.569            |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 573.049.422                | 7.502.593.808                  | 8.075.643.230            |
| Derivados de cobertura  | 4.406.362                  | -                              | 4.406.362                |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                          | 108.263.151                    | 108.263.151              |
| Outros passivos financeiros   | 18.448.784                 | 355.920.340                    | 374.369.124              |
| Outros credores   | -                          | 142.404.040                    | 142.404.040              |
|   | <b>595.904.568</b>         | <b>9.569.323.908</b>           | <b>10.165.228.476</b>    |
| <b>2014</b>   |                            |                                |                          |
|   | Valorizados ao justo valor | Não valorizados ao justo valor | Valor de balanço         |
| <b>Ativo</b>  |                            |                                |                          |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                          | 357.289.525                    | 357.289.525,00           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                          | 124.421.079                    | 124.421.079,00           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 863.235.679                | -                              | 863.235.679,00           |
| Ativos disponíveis para venda   | 9.128.582.427              | 131.282.830                    | 9.259.865.257,00         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                          | 1.309.548.743                  | 1.309.548.743,00         |
| Investimentos a deter até à maturidade  | -                          | -                              | -                        |
| Outros devedores  | -                          | 118.781.564                    | 118.781.564,00           |
|   | <b>9.991.818.106</b>       | <b>2.041.323.741</b>           | <b>12.033.141.847,00</b> |
| <b>Passivo</b>  |                            |                                |                          |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                          | 1.439.409.242                  | 1.439.409.242            |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 711.664.289                | 6.980.565.747                  | 7.692.230.036            |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                          | 109.306.980                    | 109.306.980              |
| Outros passivos financeiros   | 8.610.084                  | 352.919.623                    | 361.529.707              |
| Outros credores   | -                          | 114.452.500                    | 114.452.500              |
|   | <b>720.274.373</b>         | <b>8.996.654.092</b>           | <b>9.716.928.465</b>     |

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

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

## GANHOS E PERDAS

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

|   | 2015               |  |                    | 2014               |  |                    |
|---|--------------------|--|--------------------|--------------------|--|--------------------|
|   | resultados         | Por contrapartida de capitais próprios | total              | resultados         | Por contrapartida de capitais próprios | total              |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro  | 92.966.534         | -                                      | 92.966.534         | 82.294.300         | -                                      | 82.294.300         |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro   | (184.533.716)      | -                                      | (184.533.716)      | (217.425.016)      | -                                      | (217.425.016)      |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro  | 52.768.910         | -                                      | 52.768.910         | 91.023.517         | -                                      | 91.023.517         |
| Rendimentos de Instrumentos financeiros:  |                    |  |                    |                    |  |                    |
| de ativos financeiros ao justo valor por ganhos e perdas  | 29.849.141         | -                                      | 29.849.141         | 30.709.767         | -                                      | 30.709.767         |
| de ativos detidos para negociação   | (1.395.064)        | -                                      | (1.395.064)        | (463.251)          | -                                      | (463.251)          |
| de ativos financeiros disponíveis para venda  | 329.906.331        | -                                      | 329.906.331        | 249.624.191        | -                                      | 249.624.191        |
| de empréstimos e contas a receber   | 15.517.254         | -                                      | 15.517.254         | 15.482.663         | -                                      | 15.482.663         |
| de investimentos a deter até à maturidade   | -                  | -                                      | -                  | 37.238.798         | -                                      | 37.238.798         |
| de depósitos à ordem  | 268.277            | -                                      | 268.277            | 621.885            | -                                      | 621.885            |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas de:  |                    |  |                    |                    |  |                    |
| Ativos financeiros disponíveis para venda   | 354.480.640        | (307.421.243)                          | 47.059.397         | 316.745.132        | 328.188.003                            | 459.021.944        |
| Empréstimos e contas a receber  |                    |  |                    |                    |  |                    |
| Passivos financeiros valorizados a custo amortizado   | (187.551.641)      | -                                      | (187.551.641)      | (185.911.191)      | -                                      | (185.911.191)      |
| Outros  | (1.314.215)        | -                                      | (1.314.215)        | -                  | -                                      | -                  |
| Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas:         |                    |  |                    |                    |  |                    |
| Ativos e passivos financeiros detidos para negociação   | (37.314.963)       | -                                      | (37.314.963)       | (3.850.857)        | -                                      | (3.850.857)        |
| Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 16.847.908         | -                                      | 16.847.908         | (17.465.642)       | -                                      | (17.465.642)       |
| De outros   | 3.434.798          | -                                      | 3.434.798          | -                  | -                                      | -                  |
| Diferenças de câmbio  | 44.323.812         | -                                      | 44.323.812         | 15.179.533         | -                                      | 15.179.533         |
| Perdas de imparidade (líquidas de reversão):  |                    |  |                    |                    |  |                    |
| de ativos financeiros disponíveis para venda  | (223.534.530)      | -                                      | (223.534.530)      | (58.017.638)       | -                                      | (58.017.638)       |
| de empréstimos e contas a receber valorizados a custo amortizado  | 496.540            | -                                      | 496.540            | (2.589.054)        | -                                      | (2.589.054)        |
| Juros de depósitos recebidos de resseguradores  | (1.279.819)        | -                                      | (1.279.819)        | (1.077.834)        | -                                      | (1.077.834)        |
|   | <u>303.936.197</u> | <u>(307.421.243)</u>                   | <u>(3.485.046)</u> | <u>352.119.303</u> | <u>328.188.003</u>                     | <u>494.396.115</u> |

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

|   | 2015                 | 2014                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |
| Ativos disponíveis para venda   | 286.474.464          | 226.030.241          |
| Empréstimos e contas a receber  | 15.517.254           | 15.482.663           |
| Investimentos a deter até à maturidade  | -                    | 37.238.798           |
| Depósitos à ordem em instituições de crédito  | 268.277              | 621.885              |
|   | <u>302.259.995</u>   | <u>279.373.587</u>   |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |
| Provisão matemática do ramo vida  | (32.296.814)         | (35.680.554)         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | (187.551.641)        | (185.911.191)        |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 1.279.819            | 1.077.834            |
|   | <u>(218.568.636)</u> | <u>(220.513.911)</u> |



## OUTRAS DIVULGAÇÕES

### Justo valor de instrumentos financeiros

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

|   | 2015                                     |                      |                      |                                |                       |
|---|--|----------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------|
|   | Metodologia de apuramento do justo valor |                      |                      | Não valorizados ao justo valor | Total                 |
|   | Nível 1                                  | Nível 2              | Nível 3              |                                |                       |
| <b>Ativo</b>  |  |                      |                      |                                |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -  | -                    | -                    | 2.037.402.392                  | 2.037.402.392         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -  | -                    | -                    | 70.101.641                     | 70.101.641            |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | 957.920                                  | -                    | -                    | -                              | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 411.966.884                              | 468.352.490          | 7.928.105            | -                              | 888.247.479           |
| Derivados de cobertura  | 1.285.939                                | -                    | -                    | -                              | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 5.198.741.650                            | 1.754.273.838        | 1.605.114.512        | 54.094.272                     | 8.612.224.272         |
| Empréstimos e contas a receber  | -  | -                    | -                    | 676.960.894                    | 676.960.894           |
| Outros devedores  | -  | -                    | -                    | 158.031.019                    | 158.031.019           |
|   | <u>5.612.952.393</u>                     | <u>2.222.626.328</u> | <u>1.613.042.617</u> | <u>2.996.590.218</u>           | <u>12.445.211.556</u> |
| <b>Passivo</b>  |  |                      |                      |                                |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -  | -                    | -                    | 1.460.142.569                  | 1.460.142.569         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | -  | 573.049.422          | -                    | 7.502.593.808                  | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | 4.155.656                                | 250.706              | -                    | -                              | 4.406.362             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -  | -                    | -                    | 108.263.151                    | 108.263.151           |
| Outros passivos financeiros   | 10.822.796                               | 7.625.988            | -                    | 355.920.340                    | 374.369.124           |
| Outros credores   | -  | -                    | -                    | 142.404.040                    | 142.404.040           |
|   | <u>14.978.452</u>                        | <u>580.926.116</u>   | <u>-</u>             | <u>9.569.323.908</u>           | <u>10.165.228.476</u> |
|   | <u>5.597.973.941</u>                     | <u>1.641.700.212</u> | <u>1.613.042.617</u> | <u>(6.572.733.690)</u>         | <u>2.279.983.080</u>  |
| <b>2014</b>   |  |                      |                      |                                |                       |
|   | Metodologia de apuramento do justo valor |                      |                      | Não valorizados ao justo valor | Total                 |
|   | Nível 1                                  | Nível 2              | Nível 3              |                                |                       |
| <b>Ativo</b>  |  |                      |                      |                                |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -  | -                    | -                    | 357.289.525                    | 357.289.525           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -  | -                    | -                    | 124.421.079                    | 124.421.079           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 21.658.907                               | 812.809.582          | 28.767.190           | -                              | 863.235.679           |
| Ativos disponíveis para venda   | 990.534.026                              | 7.291.603.618        | 846.444.783          | 131.282.830                    | 9.259.865.257         |
| Empréstimos e contas a receber  | -  | -                    | -                    | 1.309.548.743                  | 1.309.548.743         |
| Outros devedores  | -  | -                    | -                    | 118.781.564                    | 118.781.564           |
|   | <u>1.012.192.933</u>                     | <u>8.104.413.200</u> | <u>875.211.973</u>   | <u>2.041.323.741</u>           | <u>12.033.141.847</u> |
| <b>Passivo</b>  |  |                      |                      |                                |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -  | -                    | -                    | 1.439.409.242                  | 1.439.409.242         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | -  | 711.664.289          | -                    | 6.980.565.747                  | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -  | -                    | -                    | 109.306.980                    | 109.306.980           |
| Outros passivos financeiros   | -  | 8.610.084            | -                    | 352.919.623                    | 361.529.707           |
| Outros credores   | -  | -                    | -                    | 114.452.500                    | 114.452.500           |
|   | <u>-</u>                                 | <u>720.274.373</u>   | <u>-</u>             | <u>8.996.654.092</u>           | <u>9.716.928.465</u>  |
|   | <u>1.012.192.933</u>                     | <u>7.384.138.827</u> | <u>875.211.973</u>   | <u>(6.955.330.351)</u>         | <u>2.316.213.382</u>  |



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

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

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

|   | Ativos disponíveis para<br>venda | Ativos financeiros classificados<br>no reconhecimento inicial ao<br>justo valor através de ganhos e<br>perdas |
|---|----------------------------------|---|
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2013</b>          | <b>646.979.951</b>               | <b>64.898.136</b>   |
| Aquisições                                      | 4.734.448                        | -   |
| Revalorizações                                  |                                  |   |
| - por contrapartida de resultados               | 42.167.643                       | ( 1.128.519 )   |
| - por contrapartida de capitais próprios        | 24.956.510                       | -   |
| Reforços / reversões de imparidade no exercício | ( 7.495.881 )                    | -   |
| Transferências                                  |                                  |   |
| de Investimentos a deter até à maturidade       | 232.830.048                      | -   |
| Entrada no perímetro de consolidação            | 730.286                          | -   |
| Alienações                                      | ( 98.458.222 )                   | ( 35.002.427 )  |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2014</b>          | <b>846.444.783</b>               | <b>28.767.190</b>   |
| Aquisições                                      | 153.576.206                      | -   |
| Revalorizações                                  |                                  |   |
| - por contrapartida de resultados               | 2.538.831                        | ( 3.547.812 )   |
| - por contrapartida de capitais próprios        | 2.851.211                        | -   |
| Reforços / reversões de imparidade no exercício | 8.682.335                        | -   |
| Transferências                                  |                                  |   |
| de nível 2 para nível 3                         | 689.243.417                      | -   |
| Alienações                                      | ( 98.222.271 )                   | ( 17.291.273 )  |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2015</b>          | <b>1.605.114.512</b>             | <b>7.928.105</b>  |

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



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

|   | 2015                 |                      |           |
|---|----------------------|----------------------|-----------|
|   | Valor de Balanço     | Justo Valor          | Diferença |
| <b>Ativo</b>                                  |                      |                      |           |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 2.037.402.392        | 2.037.402.392        | -         |
| Ativos disponíveis para venda                 | 54.094.272           | 54.094.272           | -         |
| Empréstimos e contas a receber                | 676.960.894          | 676.960.894          | -         |
| Outros devedores                              | 158.031.019          | 158.031.019          | -         |
|   | <b>2.926.488.577</b> | <b>2.926.488.577</b> | <b>-</b>  |
| <b>2014</b>                                   |                      |                      |           |
|   | Valor de Balanço     | Justo Valor          | Diferença |
| <b>Ativo</b>                                  |                      |                      |           |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 357.289.525          | 357.289.525          | -         |
| Ativos disponíveis para venda                 | 131.282.830          | 131.282.830          | -         |
| Empréstimos e contas a receber                | 1.309.548.743        | 1.309.548.743        | -         |
| Outros devedores                              | 118.781.564          | 118.781.564          | -         |
|   | <b>1.916.902.662</b> | <b>1.916.902.662</b> | <b>-</b>  |

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

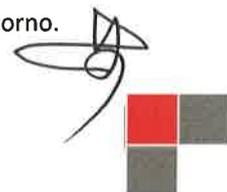
- O justo valor das aplicações financeiras registadas na rubrica "Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem" é semelhante ao seu valor de balanço, dado que correspondem essencialmente a depósitos de curto prazo.
- A rubrica "Empréstimos e contas a receber" inclui:
  - i) Depósitos a prazo – o justo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

#### Políticas de gestão dos riscos financeiros inerentes à Atividade do Grupo

Os objetivos, regras e procedimentos de gestão do risco de mercado no Grupo estão regulados através da Política de Investimentos definida com base em orientações do Comissão Executiva. Esta é atualizada regularmente e revista obrigatoriamente de três em três anos.

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

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



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

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

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

#### 1. Definição do objetivo da carteira

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

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

- Apoiar a geração de rendimento financeiro;
- Garantir a competitividade da oferta seguradora;
- Assegurar a mitigação do risco da atividade seguradora;
- Cumprir com os regulamentos em vigor no Grupo e na ASF em relação à atividade.



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

As classes de ativos elegíveis para investimento por parte do Grupo, bem como os respetivos universos de investimento.

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

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

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

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

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

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

### *Gestão do risco dos ativos*

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



### Processo de controlo e gestão do risco

O acompanhamento dos limites de exposição às diferentes classes de ativos é efetuado pela Direção de Gestão de Risco, através da produção de relatórios de monitorização da atividade. Neste contexto, são identificadas situações de incumprimento efetivo ou de incumprimento potencial. Enquanto as primeiras decorrem da violação do limite fixado, as segundas resultam da aproximação da observação relevante da carteira de ativos ao limite máximo que lhe está definido. Para qualquer das tipologias de incumprimento, está estabelecido o processo de identificação, aprovação e aplicação de medidas corretivas.

### Mecanismos de controlo de perdas nos ativos

Encontram-se instituídos mecanismos de controlo das perdas na atividade de investimento da Companhia em resultado de variações de condições de mercado, de forma a desencadear ações tendentes à sua limitação. Neste sentido, quando é atingido o limite de perda, são desencadeados procedimentos semelhantes aos previstos para o incumprimento dos limites de exposição. Foram também determinados limites de perda que restringem o impacto da atividade de investimento no rácio de Solvência, medido num ambiente Solvência II. O controlo dos limites de perda é efetuado regularmente pela Direção de Gestão de Risco, de forma a permitir uma reação preventiva a flutuações.

### Reporte e monitorização da atividade de investimento

Encontra-se estabelecido um processo de reporte regular para os vários níveis da Companhia envolvidos na atividade de gestão de ativos, de forma a permitir um adequado acompanhamento da atividade de investimento, bem como o acionamento dos mecanismos de gestão de mitigação do risco. Neste sentido, está definida a informação que deverá ser produzida, considerando o destinatário, o tipo de reporte, o seu conteúdo, a sua periodicidade e o órgão responsável pela sua produção.

### Risco de crédito

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a exposição ao risco de crédito para o Grupo Fidelidade apresenta a seguinte composição:

|  | 2.015                      |               | 2.014                        |                            | Valor contabilístico líquido |                |
|--|----------------------------|---------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------|
|  | Valor contabilístico bruto | Imparidade    | Valor contabilístico líquido | Valor contabilístico bruto |                              | Imparidade     |
| Depósitos à ordem  | 2.033.693.598              | -             | 2.033.693.598                | 351.134.002                | -                            | 351.134.002    |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas | 867.319.403                | -             | 867.319.403                  | 769.372.777                | -                            | 769.372.777    |
| Ativos disponíveis para venda  | 6.629.980.810              | (118.739.319) | 6.511.241.491                | 7.780.717.468              | (47.930.890)                 | 7.732.786.578  |
| Empréstimos e contas a receber   | 676.960.894                | -             | 676.960.894                  | 1.309.548.743              | -                            | 1.309.548.743  |
| Outros devedores   | 191.466.527                | (33.435.508)  | 158.031.019                  | 172.011.904                | (53.230.340)                 | 118.781.564    |
| Exposição máxima a risco de crédito  | 10.399.421.232             | (152.174.827) | 10.247.246.405               | 10.382.784.894             | (101.161.230)                | 10.281.623.664 |

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



## Qualidade de crédito

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

| Classe de Ativo                             | 2015                 |                      |                   |                      |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | País de origem       |                      |                   |                      |
|   | Portugal             | Resto União Europeia | Outros            | Total                |
| <b>Depósitos em Instituições de Crédito</b> |                      |                      |                   |                      |
| A- até A+                                   | 440.505.668          | 2.787.209            | 1.489.066         | 444.781.943          |
| BBB- até BBB+                               | -                    | 120.731.993          | 1.432             | 120.733.425          |
| BB- até BB+                                 | 1.946.407.898        | 51.793.678           | 21.925.825        | 2.020.127.401        |
| B- até B+                                   | 24.132.626           | 33.382               | 39.012.207        | 63.178.215           |
| Sem rating                                  | 2.037.636            | 4.904.958            | 34.249.276        | 41.191.870           |
|   | <b>2.413.083.828</b> | <b>180.251.220</b>   | <b>96.677.806</b> | <b>2.690.012.854</b> |
| <b>Depósitos junto de Empresas Cedentes</b> |                      |                      |                   |                      |
| Sem rating                                  | 948.511              | -                    | -                 | 948.511              |
|   | <b>948.511</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>          | <b>948.511</b>       |
| <b>Total</b>                                | <b>2.414.032.339</b> | <b>180.251.220</b>   | <b>96.677.806</b> | <b>2.690.961.365</b> |

| Classe de Ativo                             | 2014                 |                      |                   |                      |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|   | País de origem       |                      |                   |                      |
|   | Portugal             | Resto União Europeia | Outros            | Total                |
| <b>Depósitos em Instituições de Crédito</b> |                      |                      |                   |                      |
| A- até A+                                   | 250.858.639          | 3.237.560            | -                 | 254.096.199          |
| BBB- até BBB+                               | 200.049.216          | 9.847                | -                 | 200.059.063          |
| BB- até BB+                                 | 554.618.793          | 261.259.315          | 6.369.954         | 822.248.062          |
| B- até B+                                   | 315.584.803          | 151.830              | 25.160.433        | 340.897.066          |
| Sem rating                                  | 2.422.330            | 4.209.797            | 29.610.355        | 36.242.482           |
|   | <b>1.323.533.781</b> | <b>268.868.349</b>   | <b>61.140.742</b> | <b>1.653.542.872</b> |
| <b>Depósitos junto de Empresas Cedentes</b> |                      |                      |                   |                      |
| Sem rating                                  | 968.804              | -                    | -                 | 968.804              |
|   | <b>968.804</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>          | <b>968.804</b>       |
| <b>Total</b>                                | <b>1.324.502.585</b> | <b>268.868.349</b>   | <b>61.140.742</b> | <b>1.654.511.676</b> |

Na rubrica “Depósitos em Instituições de Crédito” estão a ser incluídos outros depósitos que constam da rubrica “Empréstimos e contas a receber” no valor de 656.319.256 Euros e 1.302.408.870 Euros, em 2015 e 2014, respetivamente.



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

| Classe de   | 2015               |                   |                      |                    |                    |       |
|---|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------|
|   | Ativo              | País de origem    |                      |                    |                    | Total |
|   |                    | Portugal          | Resto União Europeia | América do Norte   | Outros             |       |
| <b>Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b>       |                    |                   |                      |                    |                    |       |
| <i>Corporate</i>  |                    |                   |                      |                    |                    |       |
| AA- até AA+   | -                  | 2.693.958         | 868.985              | -                  | 3.562.943          |       |
| A- até A+   | -                  | 1.499.730         | 337.539              | -                  | 1.837.269          |       |
| BBB- até BBB+   | -                  | 1.335.526         | 299.999              | -                  | 1.635.525          |       |
| BB- até BB+   | -                  | 2.003.138         | -                    | 60.416.747         | 62.419.885         |       |
| Sem rating  | -                  | 15.770.185        | -                    | 278.034.438        | 293.804.623        |       |
|   | -                  | <b>23.302.537</b> | <b>1.506.523</b>     | <b>338.451.185</b> | <b>363.260.245</b> |       |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                   |                    |                   |                      |                    |                    |       |
| AAA   | -                  | 2.502.873         | -                    | -                  | 2.502.873          |       |
| AA- até AA+   | -                  | 4.739.835         | -                    | -                  | 4.739.835          |       |
| BBB- até BBB+   | -                  | 6.042.880         | -                    | -                  | 6.042.880          |       |
| BB- até BB+   | 375.369.102        | -                 | -                    | -                  | 375.369.102        |       |
|   | <b>375.369.102</b> | <b>13.285.588</b> | -                    | -                  | <b>388.654.690</b> |       |
| <i>Instituições Financeiras</i>   |                    |                   |                      |                    |                    |       |
| AAA   | -                  | 221.375           | -                    | -                  | 221.375            |       |
| AA- até AA+   | -                  | 604.336           | 175.233              | 122.057            | 901.626            |       |
| A- até A+   | -                  | 2.657.612         | 199.059              | 57.623             | 2.914.294          |       |
| BBB- até BBB+   | 2.927.391          | 9.789.720         | 572.793              | -                  | 13.289.904         |       |
| B- até B+   | 52.432.843         | 7.807.269         | -                    | -                  | 60.240.112         |       |
|   | <b>55.360.234</b>  | <b>21.080.312</b> | <b>947.085</b>       | <b>179.680</b>     | <b>77.567.311</b>  |       |
| <i>Outros emitentes</i>   |                    |                   |                      |                    |                    |       |
| A- até A+   | -                  | 36.408.186        | -                    | -                  | 36.408.186         |       |
| BBB- até BBB+   | 68.259             | -                 | -                    | -                  | 68.259             |       |
| BB- até BB+   | 1.360.017          | -                 | -                    | -                  | 1.360.017          |       |
| Sem rating  | -                  | 695               | -                    | -                  | 695                |       |
|   | <b>1.428.276</b>   | <b>36.408.881</b> | -                    | -                  | <b>37.837.157</b>  |       |
| <b>Total Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b> | <b>432.157.612</b> | <b>94.077.318</b> | <b>2.453.608</b>     | <b>338.630.865</b> | <b>867.319.403</b> |       |

| Classe de  | 2015                 |                    |                      |                      |                      |       |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------|
|  | Ativo                | País de origem     |                      |                      |                      | Total |
|  |                      | Portugal           | Resto União Europeia | América do Norte     | Outros               |       |
| <b>Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b>       |                      |                    |                      |                      |                      |       |
| <i>Corporate</i>   |                      |                    |                      |                      |                      |       |
| AA- até AA+  | -                    | 5.383.311          | 2.153                | -                    | 5.385.464            |       |
| A- até A+  | -                    | 29.994.645         | 1.337.559            | 2.928.662            | 34.260.866           |       |
| BBB- até BBB+  | 59.118.922           | 70.233.400         | 30.630.403           | 120.218.644          | 280.201.369          |       |
| BB- até BB+  | 4.833.521            | 205.539.352        | 25.992.173           | 141.492.872          | 377.857.918          |       |
| B- até B+  | -                    | 72.456.570         | 35.124.110           | 85.415.405           | 192.996.085          |       |
| Menor que B-   | -                    | 23.392.829         | 8.120.774            | 23.454.046           | 54.967.649           |       |
| Sem rating   | 148.333.396          | 89.014.928         | -                    | 870.524.939          | 1.107.873.263        |       |
|  | <b>212.285.839</b>   | <b>496.015.035</b> | <b>101.207.172</b>   | <b>1.244.034.568</b> | <b>2.053.542.614</b> |       |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                    |                      |                    |                      |                      |                      |       |
| AAA  | -                    | 23.994.043         | -                    | -                    | 23.994.043           |       |
| AA- até AA+  | -                    | 41.353.500         | -                    | -                    | 41.353.500           |       |
| BBB- até BBB+  | -                    | 61.548.716         | -                    | 61.634.918           | 123.183.634          |       |
| BB- até BB+  | 3.216.582.921        | -                  | -                    | 43.259.650           | 3.259.842.571        |       |
| Sem rating   | -                    | -                  | -                    | 226.317              | 226.317              |       |
|  | <b>3.216.582.921</b> | <b>126.896.259</b> | -                    | <b>105.120.885</b>   | <b>3.448.600.065</b> |       |
| <i>Instituições Financeiras</i>  |                      |                    |                      |                      |                      |       |
| AAA  | -                    | 11.020.932         | -                    | 11.444.702           | 22.465.634           |       |
| AA- até AA+  | -                    | 20.198.005         | -                    | 11.108.599           | 31.306.604           |       |
| A- até A+  | -                    | 113.435.035        | 16.184.312           | -                    | 129.619.347          |       |
| BBB- até BBB+  | 5.440.754            | 98.203.321         | 51.619.648           | 50.508.917           | 205.772.640          |       |
| BB- até BB+  | 55.303.203           | 22.121.849         | -                    | 37.610.741           | 115.035.793          |       |
| B- até B+  | 391.226.693          | 61.087.560         | -                    | 8.930.663            | 461.244.916          |       |
| Menor que B-   | 8.671.530            | -                  | -                    | -                    | 8.671.530            |       |
| Sem rating   | -                    | -                  | -                    | 7.443.422            | 7.443.422            |       |
|  | <b>460.642.180</b>   | <b>326.066.702</b> | <b>67.803.960</b>    | <b>127.047.044</b>   | <b>981.559.886</b>   |       |
| <i>Outros emitentes</i>  |                      |                    |                      |                      |                      |       |
| AAA  | -                    | -                  | -                    | 17.368.293           | 17.368.293           |       |
| BBB- até BBB+  | 10.170.633           | -                  | -                    | -                    | 10.170.633           |       |
|  | <b>10.170.633</b>    | -                  | -                    | <b>17.368.293</b>    | <b>27.538.926</b>    |       |
| <b>Total Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b> | <b>3.899.681.573</b> | <b>948.977.996</b> | <b>169.011.132</b>   | <b>1.493.570.790</b> | <b>6.511.241.491</b> |       |



| Classe de Ativo   | 2014               |                      |                  |                    |                    |
|---|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|   | País de origem     |                      |                  |                    | Total              |
|   | Portugal           | Resto União Europeia | América do Norte | Outros             |                    |
| <b>Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b>       |                    |                      |                  |                    |                    |
| <i>Corporate</i>  |                    |                      |                  |                    |                    |
| AA- até AA+   | -                  | 2.793.415            | 801.285          | -                  | 3.594.700          |
| A- até A+   | -                  | 1.815.374            | 202.338          | -                  | 2.017.712          |
| BBB- até BBB+   | 1.980.924          | 1.307.714            | -                | -                  | 3.288.638          |
| BB- até BB+   | -                  | 2.168.937            | -                | -                  | 2.168.937          |
| Sem rating  | -                  | -                    | -                | 183.408.867        | 183.408.867        |
|   | <b>1.980.924</b>   | <b>8.085.440</b>     | <b>1.003.623</b> | <b>183.408.867</b> | <b>194.478.854</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 1.507.684            | -                | -                  | 1.507.684          |
| AA- até AA+   | -                  | 4.323.436            | -                | -                  | 4.323.436          |
| BBB- até BBB+   | -                  | 7.525.598            | -                | -                  | 7.525.598          |
| BB- até BB+   | 487.434.372        | -                    | -                | -                  | 487.434.372        |
| Sem rating  | 299.224            | -                    | -                | -                  | 299.224            |
|   | <b>487.733.596</b> | <b>13.356.718</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>501.090.314</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| AAA   | -                  | 225.321              | -                | -                  | 225.321            |
| AA- até AA+   | -                  | 331.658              | 292.266          | 343.398            | 967.322            |
| A- até A+   | -                  | 29.312.791           | 95.686           | 119.268            | 29.527.745         |
| BBB- até BBB+   | 2.506.089          | 1.473.148            | 913.701          | -                  | 4.892.938          |
| BB- até BB+   | 60.618.982         | 8.078.229            | -                | -                  | 68.697.211         |
|   | <b>63.125.071</b>  | <b>39.421.147</b>    | <b>1.301.653</b> | <b>462.666</b>     | <b>104.310.537</b> |
| <i>Outros emitentes</i>   |                    |                      |                  |                    |                    |
| A- até A+   | -                  | 38.446.548           | -                | -                  | 38.446.548         |
| BBB- até BBB+   | 125.196            | -                    | -                | -                  | 125.196            |
| BB- até BB+   | 1.359.626          | -                    | -                | -                  | 1.359.626          |
| Sem rating  | -                  | 2.213                | -                | -                  | 2.213              |
|   | <b>1.484.822</b>   | <b>38.448.761</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>39.933.583</b>  |
| <b>Total Ativos Financeiros registados ao Justo Valor por Ganhos e Perdas</b> | <b>554.324.413</b> | <b>99.312.066</b>    | <b>2.305.276</b> | <b>183.871.533</b> | <b>839.813.288</b> |

| Classe de Ativo  | 2014                 |                      |                    |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | País de origem       |                      |                    |                      | Total                |
|  | Portugal             | Resto União Europeia | América do Norte   | Outros               |                      |
| <b>Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b>       |                      |                      |                    |                      |                      |
| <i>Corporate</i>   |                      |                      |                    |                      |                      |
| AA- até AA+  | -                    | 6.132.021            | 1.142.768          | -                    | 7.274.789            |
| A- até A+  | -                    | 96.262.846           | 26.198.065         | 5.283.404            | 127.744.315          |
| BBB- até BBB+  | 159.507              | 113.036.836          | -                  | -                    | 113.196.343          |
| BB- até BB+  | 71.706.862           | 307.838.261          | -                  | -                    | 379.545.123          |
| B- até B+  | -                    | 29.457.548           | -                  | -                    | 29.457.548           |
| Sem rating   | 150.541.289          | -                    | -                  | 981.087.497          | 1.131.628.786        |
|  | <b>222.407.658</b>   | <b>552.727.512</b>   | <b>27.340.833</b>  | <b>986.370.901</b>   | <b>1.788.846.904</b> |
| <i>Governos e outras autoridades locais</i>                                    |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 37.528.763           | -                  | -                    | 37.528.763           |
| AA- até AA+  | -                    | 107.471.690          | -                  | -                    | 107.471.690          |
| BBB- até BBB+  | -                    | 1.712.722.592        | -                  | -                    | 1.712.722.592        |
| BB- até BB+  | 2.285.236.479        | -                    | -                  | -                    | 2.285.236.479        |
|  | <b>2.285.236.479</b> | <b>1.857.723.045</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>             | <b>4.142.959.524</b> |
| <i>Instituições Financeiras</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | 23.711.486           | -                  | 14.138.300           | 37.849.786           |
| AA- até AA+  | -                    | 14.940.414           | -                  | 26.206.272           | 41.146.686           |
| A- até A+  | -                    | 322.217.688          | 35.651.684         | -                    | 357.869.372          |
| BBB- até BBB+  | 164.858.066          | 198.891.730          | 81.904.778         | -                    | 445.654.574          |
| BB- até BB+  | 587.083.608          | 61.983.024           | -                  | -                    | 649.066.632          |
| B- até B+  | 148.733.822          | 30.108.118           | -                  | -                    | 178.841.940          |
| Menor que B-   | 8.706.533            | -                    | -                  | 28.778.146           | 37.484.679           |
| Sem rating   | 5.000.000            | -                    | -                  | 2.528.285            | 7.528.285            |
|  | <b>914.382.029</b>   | <b>651.852.460</b>   | <b>117.556.462</b> | <b>71.651.003</b>    | <b>1.755.441.954</b> |
| <i>Outros emitentes</i>  |                      |                      |                    |                      |                      |
| AAA  | -                    | -                    | -                  | 17.912.147           | 17.912.147           |
| AA- até AA+  | -                    | -                    | -                  | 979.249              | 979.249              |
| BBB- até BBB+  | 18.654.213           | -                    | -                  | -                    | 18.654.213           |
| BB- até BB+  | -                    | 7.992.621            | -                  | -                    | 7.992.621            |
|  | <b>18.654.213</b>    | <b>7.992.621</b>     | <b>-</b>           | <b>18.891.396</b>    | <b>45.538.230</b>    |
| <b>Total Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (líquido de imparidade)</b> | <b>3.440.680.379</b> | <b>3.070.295.638</b> | <b>144.897.295</b> | <b>1.076.913.300</b> | <b>7.732.786.612</b> |



Periodicamente, o Grupo efetua uma análise coletiva do risco de cobrabilidade dos recibos por cobrar registados em balanço, de modo a identificar e quantificar as perdas por imparidade a registar como “Ajustamentos de recibos por cobrar” (Nota 41). Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o valor de balanço dos recibos por cobrar de segurados apresentava a seguinte composição:

|                                    | 2015                                 |                                     |                                      |   |                                   |                       | Valor líquido de balanço |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Recibos vencidos há menos de 30 dias | Recibos vencidos entre 30 e 90 dias | Recibos vencidos entre 90 e 180 dias | Recibos vencidos entre 180 dias e 1 ano | Recibos vencidos há mais de 1 ano | Perdas por imparidade |                          |
| <b>Ramo vida:</b>                  |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Produtos de capitalização          | 5.803.478                            | 355.132                             | 288.698                              | (223.551)                               | 30.885                            | (94.815)              | 6.159.827                |
| Produtos vida risco                | 418.271                              | 546.341                             | 800.168                              | 1.136.172                               | 2.030.313                         | (2.128.218)           | 2.803.047                |
| <b>Ramo não vida:</b>              |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Automóvel                          | 11.147.418                           | 6.792.154                           | 3.382.266                            | 2.447.068                               | 1.861.602                         | (5.041.856)           | 20.588.652               |
| Acidentes de trabalho              | 2.240.157                            | 2.650.845                           | 1.294.715                            | 2.662.739                               | 1.296.248                         | (1.875.469)           | 8.269.235                |
| Doença                             | 2.755.632                            | 2.926.496                           | 1.481.371                            | 894.079                                 | 358.341                           | (1.348.052)           | 7.067.867                |
| Incêndio e outros danos            | 6.965.631                            | 2.706.574                           | 1.402.514                            | 2.868.734                               | 759.882                           | (1.980.886)           | 12.722.449               |
| Transportes                        | 819.198                              | 322.024                             | 127.118                              | 215.655                                 | 228.515                           | (435.456)             | 1.277.054                |
| Responsabilidade civil             | 912.234                              | 420.449                             | 497.759                              | 401.471                                 | 113.712                           | (511.398)             | 1.834.227                |
| Outros (inclui Acidentes pessoais) | 2.863.508                            | 2.287.405                           | 605.304                              | 972.650                                 | 718.389                           | (904.208)             | 6.543.048                |
|                                    | <b>33.925.527</b>                    | <b>19.007.420</b>                   | <b>9.879.913</b>                     | <b>11.375.017</b>                       | <b>7.397.887</b>                  | <b>(14.320.358)</b>   | <b>67.265.406</b>        |

|                                    | 2014                                 |                                     |                                      |   |                                   |                       | Valor líquido de balanço |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Recibos vencidos há menos de 30 dias | Recibos vencidos entre 30 e 90 dias | Recibos vencidos entre 90 e 180 dias | Recibos vencidos entre 180 dias e 1 ano | Recibos vencidos há mais de 1 ano | Perdas por imparidade |                          |
| <b>Ramo vida:</b>                  |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Produtos de capitalização          | 3.389.028                            | 157.542                             | 91.424                               | 48.517                                  | 333.983                           | (27.533)              | 3.992.961                |
| Produtos vida risco                | 412.784                              | 698.214                             | 811.906                              | 1.378.503                               | 1.671.754                         | (2.400.884)           | 2.572.277                |
| <b>Ramo não vida:</b>              |                                      |                                     |                                      |   |                                   |                       |                          |
| Automóvel                          | 8.712.192                            | 1.492.709                           | 1.513.716                            | 416.646                                 | 467.427                           | (2.930.929)           | 9.671.761                |
| Acidentes de trabalho              | 2.933.573                            | 740.311                             | 334.516                              | 789.340                                 | 183.046                           | (1.028.586)           | 3.952.200                |
| Doença                             | 2.090.666                            | 1.518.960                           | 663.182                              | 2.026.685                               | 200.305                           | (787.729)             | 5.712.069                |
| Incêndio e outros danos            | 9.055.010                            | 2.195.955                           | 669.554                              | 1.029.806                               | 470.893                           | (1.042.211)           | 12.379.007               |
| Transportes                        | 1.353.063                            | 245.801                             | 319.715                              | 117.728                                 | 57.794                            | (161.141)             | 1.932.960                |
| Responsabilidade civil             | 1.146.659                            | 403.571                             | 123.903                              | 119.112                                 | 46.311                            | -                     | 1.839.556                |
| Outros (inclui Acidentes pessoais) | 2.809.747                            | 1.886.960                           | 330.264                              | 477.311                                 | 111.235                           | (676.873)             | 4.938.644                |
|                                    | <b>31.902.722</b>                    | <b>9.340.023</b>                    | <b>4.858.180</b>                     | <b>6.403.648</b>                        | <b>3.542.748</b>                  | <b>(9.055.886)</b>    | <b>46.991.435</b>        |

## Risco de liquidez

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os cash-flows previsionais (não descontados) dos instrumentos financeiros, de acordo com a respetiva maturidade contratual, apresentam o seguinte detalhe:

|   | 2015                 |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    | Total                 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
|   | Até 1 mês            | Até 3 meses          | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a um ano  | Entre 1 e 3 anos     | Entre 3 e 5 anos     | Entre 5 e 10 anos    | Mais de 10 anos    |                       |
| <b>Ativa</b>  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 2.037.402.392        | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 2.037.402.392         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | 70.101.641         | 70.101.641            |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | 957.920            | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 464.479              | 22.789.216           | 13.790.540           | 171.288.653          | 586.155.050          | 94.219.635           | 8.584.790            | 1.283.576          | 921.840.553           |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 93.434.116           | 513.151.364          | 303.097.212          | 1.106.866.379        | 1.341.648.008        | 868.409.960          | 3.612.457.537        | 139.181.457        | 10.079.450.128        |
| Empréstimos e contas a receber  | 4.702.023            | 515.196.215          | 18.935.696           | 30.909.829           | 139.530.978          | 2.037.577            | 2.334.409            | 182.348            | 715.351.940           |
| Outros devedores  | 158.031.019          | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 158.031.019           |
|   | <b>2.294.034.029</b> | <b>1.051.136.795</b> | <b>335.823.448</b>   | <b>1.309.064.861</b> | <b>2.067.329.036</b> | <b>964.667.172</b>   | <b>3.623.376.736</b> | <b>140.647.381</b> | <b>13.984.421.532</b> |
| <b>Passiva</b>  |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 18.906.447           | 18.131.552           | 29.194.259           | 114.815.915          | 313.858.262          | 272.610.603          | 296.527.095          | 262.947.204        | 1.351.438.575         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 202.567.306          | 316.818.662          | 381.412.507          | 726.684.822          | 2.639.287.973        | 1.954.294.091        | 1.968.549.843        | 470.787.709        | 8.664.442.966         |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 4.406.362             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 112.774              | 225.548              | 338.322              | 108.939.796          | -                    | -                    | -                    | -                  | 109.616.440           |
| Outros passivos financeiros   | 1.494.658            | 1.463.191            | 35.114.685           | 12.143.141           | 55.456.194           | 251.585.709          | 36.220.729           | -                  | 404.301.109           |
| Outros credores   | 142.404.040          | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 142.404.040           |
|   | <b>365.485.225</b>   | <b>336.638.953</b>   | <b>446.059.773</b>   | <b>962.583.674</b>   | <b>3.008.602.429</b> | <b>2.478.490.403</b> | <b>2.301.297.667</b> | <b>733.734.913</b> | <b>10.676.609.486</b> |



|   | 2014                 |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      | Total |                       |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------|-----------------------|
|   | Até 1 mês            | Até 3 meses        | De 3 meses a 6 meses | De 6 meses a um ano  | Entre 1 e 3 anos     | Entre 3 e 5 anos     | Entre 5 e 10 anos    | Mais de 10 anos    | Indeterminado        |       |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |       |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 357.289.525          | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -     | 357.289.525           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | 124.421.079          | -     | 124.421.079           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 382.729              | 1.778.438          | 4.850.775            | 179.217.896          | 408.189.046          | 246.841.406          | 30.811.463           | 1.141.638          | 25.308.904           | -     | 898.522.295           |
| Ativos disponíveis para venda   | 171.766.853          | 400.554.431        | 122.146.802          | 371.486.009          | 2.923.433.055        | 2.134.003.983        | 2.186.753.466        | 14.832.592         | 1.527.078.647        | -     | 9.852.055.838         |
| Empréstimos e contas a receber  | 956.525.128          | 208.400.466        | 18.600.526           | 42.995.868           | 94.540.938           | 31.702.688           | 3.769.687            | 188.560            | 3.034.483            | -     | 1.359.758.344         |
| Outros devedores  | 118.781.564          | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -     | 118.781.564           |
|   | <b>1.604.745.799</b> | <b>610.733.335</b> | <b>145.598.103</b>   | <b>593.699.773</b>   | <b>3.426.163.039</b> | <b>2.412.548.077</b> | <b>2.221.334.616</b> | <b>16.162.790</b>  | <b>1.679.843.113</b> | -     | <b>12.710.828.645</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                    |                      |                      |                      |                      |                      |                    |                      |       |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 24.095.166           | 21.769.350         | 24.807.359           | 110.758.743          | 334.726.184          | 258.468.835          | 350.416.987          | 298.776.932        | 25.002.076           | -     | 1.448.821.632         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 869.666.579          | 266.617.959        | 421.273.014          | 792.995.146          | 1.965.288.142        | 2.036.421.972        | 1.544.172.106        | 418.156.262        | 2.849.791            | -     | 8.317.440.971         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 29.604               | 59.208             | 88.812               | 109.484.604          | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -     | 109.662.228           |
| Outros passivos financeiros   | 5.171.650            | 16.341.603         | 44.978.604           | 11.030.896           | 52.550.614           | 151.447.995          | 112.924.697          | -                  | -                    | -     | 394.446.059           |
| Outros credores   | 114.452.500          | -                  | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                  | -                    | -     | 114.452.500           |
|   | <b>1.013.415.499</b> | <b>304.788.120</b> | <b>491.147.789</b>   | <b>1.024.269.389</b> | <b>2.352.564.940</b> | <b>2.446.338.802</b> | <b>2.007.513.790</b> | <b>716.933.194</b> | <b>27.851.867</b>    | -     | <b>10.384.823.390</b> |

Os valores apresentados acima não são comparáveis com os saldos contabilísticos dado incluírem fluxos de caixa projetados e não se encontrarem descontados.

O apuramento dos *cash-flows* previsionais dos instrumentos financeiros teve como base os princípios e pressupostos utilizados pela Fidelidade na gestão e controlo da liquidez no âmbito da sua atividade, com os ajustamentos necessários de forma a cumprir os requisitos de divulgação aplicáveis. Os principais pressupostos utilizados no apuramento dos fluxos previsionais, foram os seguintes:

- As disponibilidades de caixa e os depósitos à ordem foram classificadas como exigíveis à vista, incluídos no “Até 1 mês”;
- O valor de “Empréstimos e contas a receber”, classificado com maturidade “Indeterminado”, diz respeito a operações com empresas do grupo, sem prazo de reembolso definido e taxa de juro definida, assim como a depósitos de materiais preciosos;
- Os valores que constam das rubricas de “Outros devedores” e “Outros credores” são valores exigíveis à vista, sendo classificados como maturidade “Até 1 mês”;
- Os instrumentos de capital foram classificados com maturidade “Indeterminado”;
- Nos instrumentos de dívida foi considerada como maturidade contratual a menor das seguintes datas: call, put ou maturidade;
- Os passivos subordinados, dado que não têm prazo de reembolso definido foram classificados como maturidade “Indeterminado”;
- Os montantes registados na rubrica “Depósitos recebidos de resseguradores” correspondem a provisões retidas a resseguradores, no âmbito do tratado de resseguro em vigor, sendo renováveis por períodos anuais. Os fluxos previsionais foram calculados considerando a sua próxima data de vencimento;
- Os Derivados de Cobertura foram classificados com maturidade “Indeterminado”, por se tratarem de contratos de futuros cambiais;
- Para o cálculo dos *cash-flows* previsionais dos “Outros passivos financeiros” foram consideradas as datas de maturidade dos contratos;
- No apuramento dos *cash-flows* previsionais da provisão matemática do ramo vida e dos passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento foram considerados os seguintes pressupostos:
  - A mortalidade foi determinada de acordo com o histórico dos últimos cinco anos do Grupo;
  - A estimação das saídas futuras por resgate dos contratos de capitalização assentou num modelo linear generalizado com quatro fatores: tipo de produto, duração inicial do contrato e diferença entre a taxa de juro de mercado, companhia de origem e taxa técnica;



- Os rendimentos esperados foram determinados com base nas taxas da curva de taxa de juro, na duração do passivo e nas mais/menos valias potenciais;
- Os custos esperados foram estimados com base nos valores contabilizados em 2014.

### Risco de mercado

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe por tipo de exposição ao risco de taxa de juro:

|   | 2015                 |                      |                                     |                       |
|---|----------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
|   | Exposição a          |                      | Não sujeito a risco de taxa de juro | Total                 |
|   | Taxa fixa            | Taxa variável        |                                     |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |                                     |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                    | 2.033.693.598        | 3.708.794                           | 2.037.402.392         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                    | 70.101.641                          | 70.101.641            |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                    | -                    | 957.920                             | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 767.747.193          | 97.235.672           | 23.264.614                          | 888.247.479           |
| Derivados de cobertura  | -                    | -                    | 1.285.939                           | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 6.202.534.063        | 308.707.428          | 2.100.982.781                       | 8.612.224.272         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                    | 676.357.426          | 603.468                             | 676.960.894           |
| Outros devedores  | -                    | -                    | 158.031.019                         | 158.031.019           |
|   | <b>6.970.281.256</b> | <b>3.115.994.124</b> | <b>2.358.936.176</b>                | <b>12.445.211.556</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |                                     |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                    | 1.417.252.232        | -                                   | 1.417.252.232         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 7.502.593.808        | 573.049.422          | -                                   | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | 250.706              | -                    | 4.155.656                           | 4.406.362             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                    | 108.263.151          | -                                   | 108.263.151           |
| Outros passivos financeiros   | 134.708              | 363.411.620          | 10.822.796                          | 374.369.124           |
| Outros credores   | -                    | -                    | 142.404.040                         | 142.404.040           |
|   | <b>7.502.979.222</b> | <b>2.461.976.425</b> | <b>157.382.492</b>                  | <b>10.122.338.139</b> |
| <b>2014</b>   |                      |                      |                                     |                       |
|   | Exposição a          |                      | Não sujeito a risco de taxa de juro | Total                 |
|   | Taxa fixa            | Taxa variável        |                                     |                       |
| <b>Ativo</b>  |                      |                      |                                     |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | -                    | 351.134.002          | 6.155.523                           | 357.289.525           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | -                    | -                    | 124.421.079                         | 124.421.079           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 704.260.996          | 133.665.779          | 25.308.904                          | 863.235.679           |
| Ativos disponíveis para venda   | 7.223.999.660        | 508.786.950          | 1.527.078.647                       | 9.259.865.257         |
| Empréstimos e contas a receber  | -                    | 1.309.148.544        | 400.199                             | 1.309.548.743         |
| Outros devedores  | -                    | -                    | 118.781.564                         | 118.781.564           |
|   | <b>7.928.260.656</b> | <b>2.302.735.275</b> | <b>1.802.145.916</b>                | <b>12.033.141.847</b> |
| <b>Passivo</b>  |                      |                      |                                     |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | -                    | 1.439.409.242        | -                                   | 1.439.409.242         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 6.980.565.747        | 711.664.289          | -                                   | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | -                    | 109.306.980          | -                                   | 109.306.980           |
| Outros passivos financeiros   | 13.299.635           | 348.230.072          | -                                   | 361.529.707           |
| Outros credores   | -                    | -                    | 114.452.500                         | 114.452.500           |
|   | <b>6.993.865.382</b> | <b>2.608.610.583</b> | <b>114.452.500</b>                  | <b>9.716.928.465</b>  |



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a sensibilidade do justo valor dos instrumentos financeiros com exposição a risco de taxa juro, a variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 basis points (bp's), respetivamente, corresponde a:

|   | 2015                  |                       |                      |                      |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Variação<br>+200 bp's | Variação<br>+100 bp's | Variação<br>+50 bp's | Variação<br>-50 bp's | Variação<br>-100 bp's | Variação<br>-200 bp's |
| <b>Ativo</b>  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | (36.200.746)          | (18.470.416)          | (9.330.259)          | 6.653.717            | 10.235.371            | 11.480.206            |
| Derivados de cobertura  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
| Ativos disponíveis para venda   | (595.555.899)         | (310.092.106)         | (158.288.428)        | 156.443.912          | 311.004.780           | 601.021.604           |
| Empréstimos e contas a receber  | (4.356.949)           | (2.204.820)           | (1.109.125)          | 154.181              | 181.390               | 218.395               |
|   | <b>(636.113.594)</b>  | <b>(330.767.342)</b>  | <b>(168.727.812)</b> | <b>163.251.810</b>   | <b>321.421.541</b>    | <b>612.720.205</b>    |
| <b>Passivo</b>  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | (86.663.404)          | (47.856.325)          | (25.307.202)         | 27.409.633           | 57.584.960            | 129.041.796           |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | (297.248.727)         | (151.961.602)         | (76.401.804)         | 78.851.756           | 159.140.789           | 325.527.783           |
| Outros passivos financeiros   | (4.109)               | (2.090)               | (1.054)              | 328                  | 732                   | 1.272                 |
|   | <b>(383.916.240)</b>  | <b>(199.820.017)</b>  | <b>(101.710.060)</b> | <b>106.261.717</b>   | <b>216.726.481</b>    | <b>454.570.851</b>    |
| <br>  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
|   | 2014                  |                       |                      |                      |                       |                       |
|   | Variação<br>+200 bp's | Variação<br>+100 bp's | Variação<br>+50 bp's | Variação<br>-50 bp's | Variação<br>-100 bp's | Variação<br>-200 bp's |
| <b>Ativo</b>  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | (13 380 474)          | (6 850 085)           | (3 466 218)          | 3 460 600            | 6 727 352             | 9 305 001             |
| Ativos disponíveis para venda   | (614 319 212)         | (319 153 747)         | (162 759 340)        | 167 410 929          | 329 534 413           | 607 298 426           |
| Empréstimos e contas a receber  | (3 551 646)           | (1 802 493)           | (908 082)            | 780 937              | 1 310 080             | 1 481 772             |
|   | <b>(631 251 332)</b>  | <b>(327 806 325)</b>  | <b>(167 133 640)</b> | <b>171 652 466</b>   | <b>337 571 845</b>    | <b>618 085 199</b>    |
| <b>Passivo</b>  |                       |                       |                      |                      |                       |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | (73 087 585)          | (45 387 811)          | (25 288 830)         | 27 052 648           | 55 494 613            | 111 834 487           |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | (309 882 574)         | (149 458 661)         | (73 498 981)         | 75 745 340           | 144 187 141           | 228 828 770           |
| Outros passivos financeiros   | (2 161)               | (1 087)               | (545)                | 340                  | 340                   | 340                   |
|   | <b>(382 972 320)</b>  | <b>(194 847 559)</b>  | <b>(98 788 356)</b>  | <b>102 798 328</b>   | <b>199 682 094</b>    | <b>340 663 597</b>    |

O apuramento da sensibilidade do justo valor dos ativos financeiros e passivos técnicos foi efetuado considerando os cash-flows futuros descontados à curva da taxa da dívida pública portuguesa, com variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 bp's, nas respetivas curvas de taxa de juro.



Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe por moeda:

|   | 2015                  |                      |                       |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Euros                 | Outras moedas        | Total                 |
| <b>Ativo</b>  |                       |                      |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 1.682.240.623         | 355.161.769          | 2.037.402.392         |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | 1.942.116             | 68.159.525           | 70.101.641            |
| Ativos financeiros detidos para negociação  | -                     | 957.920              | 957.920               |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 533.633.831           | 354.613.648          | 888.247.479           |
| Derivados de cobertura  | -                     | 1.285.939            | 1.285.939             |
| Ativos disponíveis para venda   | 6.041.208.932         | 2.571.015.340        | 8.612.224.272         |
| Empréstimos e contas a receber  | 457.377.036           | 219.583.858          | 676.960.894           |
| Outros devedores  | 115.508.597           | 42.522.422           | 158.031.019           |
|   | <b>8.831.911.135</b>  | <b>3.612.342.501</b> | <b>12.445.211.556</b> |
| <b>Passivo</b>  |                       |                      |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 1.436.837.285         | 23.305.284           | 1.460.142.569         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 8.075.643.230         | -                    | 8.075.643.230         |
| Derivados de cobertura  | 250.706               | 4.155.656            | 4.406.362             |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 104.543.377           | 3.719.774            | 108.263.151           |
| Outros passivos financeiros   | 249.784.930           | 124.584.194          | 374.369.124           |
| Outros credores   | 102.352.950           | 40.051.090           | 142.404.040           |
|   | <b>9.969.412.478</b>  | <b>195.815.998</b>   | <b>10.165.228.476</b> |
| <b>2014</b>   |                       |                      |                       |
|   | Euros                 | Outras moedas        | Total                 |
| <b>Ativo</b>  |                       |                      |                       |
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem   | 312.586.434           | 44.703.091           | 357.289.525           |
| Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos   | 1.769.737             | 122.651.342          | 124.421.079           |
| Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas  | 679.327.470           | 183.908.209          | 863.235.679           |
| Ativos disponíveis para venda   | 8.553.087.169         | 706.778.088          | 9.259.865.257         |
| Empréstimos e contas a receber  | 1.248.020.779         | 61.527.964           | 1.309.548.743         |
| Outros devedores  | 97.594.962            | 40.530.683           | 138.125.645           |
|   | <b>10.892.386.551</b> | <b>1.160.099.377</b> | <b>12.052.485.928</b> |
| <b>Passivo</b>  |                       |                      |                       |
| Provisão matemática do ramo vida  | 1.421.486.910         | 17.922.332           | 1.439.409.242         |
| Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de investimento | 7.692.230.036         | -                    | 7.692.230.036         |
| Depósitos recebidos de resseguradores   | 103.687.372           | 5.619.608            | 109.306.980           |
| Outros passivos financeiros   | 258.244.660           | 103.285.047          | 361.529.707           |
| Outros credores   | 102.999.307           | 30.797.274           | 133.796.581           |
|   | <b>9.578.648.285</b>  | <b>157.624.261</b>   | <b>9.736.272.546</b>  |



## 48. Divulgações Relativas a Risco de Contratos de Seguro

É apresentada em seguida uma descrição resumida das políticas de aceitação e gestão de riscos em vigor.

### 48.1. Subscrição de Riscos

A aceitação e gestão de riscos encontra-se estruturada em dois níveis seguindo um modelo de delegação de competências.

Cada nível dispõe, de acordo com as suas competências, de metodologias e procedimentos específicos, permitindo a interligação e harmonização entre eles.

No segundo nível, cometido às redes comerciais, enquadra-se a competência delegada para aceitação de riscos, devidamente enquadrados por normas e procedimentos escritos, assentando, em especial, nos seguintes critérios:

- Produtos com clausulados standard;
- Riscos ou atividades com um histórico de sinistralidade equilibrado;
- Universo de risco homogéneo e de fácil identificação;
- Capitais de pequenos montantes que permitem uma diluição de risco elevada;
- Riscos com uma acumulação conhecida e controlável, relativamente a coberturas e/ou dispersão geográfica;
- Prémios de acordo com uma tarifa do produto, ajustáveis por desconto delegado de reduzida amplitude.

Tem ao seu dispor os seguintes instrumentos: tarifas, simuladores, manuais de subscrição e normas de delegação de competências, manuais de produtos, condições gerais e informações pré-contratuais, propostas de seguro, declarações padronizadas, questionários técnicos e normas relativas a circuitos e procedimentos.

O primeiro nível corresponde às Direções Técnicas, que dispõem de instrumentos adicionais para análise do risco.

As Direções Técnicas estão dotadas de um corpo técnico multidisciplinar fortemente especializado por ramos de seguros, coadjuvado por especialistas em atuariado. Quando as características do risco o justificam, recorrem a análises de risco efetuadas por empresas especializadas.

A aceitação de riscos assenta em padrões técnicos rigorosos, visando a identificação de riscos com elevadas perdas potenciais (gravidade e frequência), a aplicação de condições contratuais ajustadas e a definição de prémios adequados ao risco específico, de modo a obter um crescimento sustentado da carteira e um resultado técnico equilibrado. Todos os riscos que não sejam enquadráveis nos Tratados de Resseguro são analisados pelas Direções Técnicas, havendo lugar à colocação em Resseguro Facultativo quando se considere que estão reunidas condições para aceitar o risco.

Quando os riscos em análise não se enquadram nos Manuais de Tarificação dos Resseguradores ou nas condições de aceitação definidas pela empresa, estes são remetidos para os Gabinetes de Underwriting dos Resseguradores para que sejam apresentadas propostas de condições de aceitação desses mesmos riscos.

As Direções Técnicas têm ainda ao seu dispor relatórios e análises de cariz técnico e atuarial que lhes permitem ter um conhecimento da evolução da exploração técnica do ramo e do comportamento do risco por cobertura e principais características dos objetos seguráveis.



Existe um conjunto de situações, com risco particularmente alto e/ou com um grau de incerteza elevado, identificadas na Política de Aceitação de Riscos, que não estão delegadas nas Direções Técnicas, estando a competência para a sua aceitação reservada ao Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição, o qual se reúne sempre que seja necessário avaliar riscos com essas características.

## 48.2. Gestão Técnica

A gestão técnica dos Ramos compreende o desenho de produtos, a definição de cláusulas e de preços, a definição e controlo da política de subscrição, a avaliação de cúmulo de risco e ainda o controlo dos resultados técnicos, nomeadamente o acompanhamento da evolução da receita processada, do número de contratos seguros, da distribuição da carteira por segmentos de risco e garantias, dos prémios médios, das características dos riscos, da sinistralidade e da margem técnica.

Com vista ao controlo atrás referido, periodicamente são elaborados relatórios com indicadores de gestão e, recorrentemente, é preparada informação para fornecer à Direção de Resseguro, com elementos dos perfis de carteira, com o objetivo de apoiar a negociação dos Tratados de Resseguro.

## 48.3. Instrumentos de Gestão para Controlo do Risco

- **Riscos Internos da Organização** - De forma a controlar e minimizar o risco interno da organização, as normas e procedimentos de aceitação e os manuais de produto encontram-se publicados e são de acesso e conhecimento geral, sendo o processo de aplicação devidamente monitorizado pelas áreas competentes
- **Estudos de Perfil da Carteira:**
  - São elaborados estudos regulares sobre o perfil de risco das carteiras, por classes de capitais / responsabilidades assumidas, por tipos de atividades, tipos de objetos seguros e coberturas.
  - São ainda desenvolvidos regularmente estudos sobre o comportamento de sinistralidade dos produtos em função das características mais determinantes para a definição do risco.
  - Este tipo de estudo permite obter uma análise qualitativa e quantitativa da sinistralidade, da carteira (por escalões de capitais seguros, tipos de objetos seguros, tipos de atividades, coberturas), tendo como objetivo a aferição das delegações existentes e a correção de eventuais distorções, bem como, correlacionar os principais fatores de formação de preço e decidir sobre a alteração dos produtos em comercialização ou a criação de novos.
- **Análises Periódicas da Evolução da Carteira:**
  - A carteira sob gestão é sujeita a um acompanhamento periódico sobre a sua evolução, analisando-se, designadamente, o comportamento do movimento de apólices, quer em termos de quantidades de apólices, quer em termos de produção nova e anulada, as variações de prémios/taxas médias e as alterações na distribuição dos contratos pelos vários segmentos de negócio.
  - Estes estudos incluem ainda a análise do comportamento dos sinistros, monitorizando-se a respetiva frequência e taxa de sinistralidade. Esta análise é produzida não apenas a nível de agrupamentos de ramos, mas principalmente ao nível dos Produtos sob gestão.



- Nos casos específicos do ramo automóvel, são feitos diagnósticos extensivos e detalhados sobre a evolução da carteira, procurando identificar problemas na exploração do ramo, e suas causas, quer de uma perspetiva comercial, quer de uma perspetiva técnica. Em resultado desses diagnósticos são desenvolvidas propostas.
- Seleção e Saneamento de Carteira**
  - Esta função tem como objetivo melhorar a rentabilidade da carteira sob gestão, quer através do saneamento de riscos deficitários (frequência e/ou sinistralidade elevadas), quer pela introdução de alterações às condições contratuais (coberturas, franquias, prémios), quer ainda pelo aconselhamento ao Cliente (recomendação para implementação de medidas de prevenção e segurança que melhorem a qualidade do risco).
  - É ainda incluída nesta função a avaliação de irregularidades que são detetadas em contratos ou em sinistros, a qual poderá conduzir à implementação de medidas que, dependendo da gravidade da irregularidade, poderão levar à anulação do contrato ou da carteira do segurado.
- Concentrações de risco de seguro**
  - Ao serem elaborados estudos regulares sobre o perfil de risco das carteiras, por classes de capitais/responsabilidades assumidas, por atividades e objetos a segurar e por coberturas, obtêm-se indicadores que permitem estimar o impacto de eventuais alterações a coberturas, avaliar o impacto de eventuais alterações aos tratados de resseguro e à política de retenção do grupo. Em alguns casos, são desenvolvidos estudos específicos para avaliar esses impactos.
  - Estes estudos são ainda focalizados numa cobertura específica, numa área geográfica, no tipo de responsabilidades assumidas ou no tipo de objeto seguro, permitindo a determinação e a quantificação dos cúmulos de risco por classes, bem como a avaliação do impacto de cenários de sinistros catastróficos na carteira.

#### Comportamento da carteira não vida – seguro direto

##### Seguro Direto (Fidelidade) – Atividade em Portugal

|   | 2015                      |                            |   | 2014                      |                            |   |
|---|---------------------------|----------------------------|---|---------------------------|----------------------------|---|
|   | Prémios Brutos Adquiridos | Rácio Sinistros e Despesas | Rácio Sinistros e Despesas Após Invest, | Prémios Brutos Adquiridos | Rácio Sinistros e Despesas | Rácio Sinistros e Despesas Após Invest, |
| Acidentes                                   | 152.974.007               | 1,35                       | 1,34                                    | 139.832.342               | 1,34                       | 1,33                                    |
| Doença                                      | 202.978.575               | 0,93                       | 0,92                                    | 188.737.694               | 0,92                       | 0,90                                    |
| Incêndio e Outros Danos                     | 212.235.595               | 0,69                       | 0,68                                    | 211.095.058               | 0,67                       | 0,66                                    |
| Automóvel                                   | 338.750.714               | 0,97                       | 0,95                                    | 327.523.641               | 0,91                       | 0,90                                    |
| Marítimo                                    | 3.601.197                 | 0,58                       | 0,57                                    | 3.350.877                 | 0,47                       | 0,46                                    |
| Aéreo                                       | 7.380.193                 | 0,00                       | -0,02                                   | 5.439.501                 | 0,14                       | 0,12                                    |
| Mercadorias transportadas                   | 6.689.394                 | 0,52                       | 0,50                                    | 6.467.655                 | 1,00                       | 0,98                                    |
| Responsabilidade Civil Geral                | 29.207.407                | 0,55                       | 0,54                                    | 27.760.210                | 0,70                       | 0,69                                    |
| Outros ramos (Crédito e Cauções + Diversos) | 36.885.333                | 0,47                       | 0,46                                    | 35.658.174                | 0,59                       | 0,57                                    |

Nota: Rácios relativos aos anos de ocorrência de 2015 e 2014.

Nos últimos 12 meses registaram-se algumas variações no rácio de sinistros e despesas após investimentos. Os grupos de ramos Aéreo, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil, Outros Ramos (Crédito e Caução + Diversos) registaram um desagravamento do rácio em 114,9%, 48,7%, 21,7% e 19,7% respetivamente.



Nos grupos de ramos Marítimo, Automóvel, Incêndio e Outros Danos, Doença e Acidentes a tendência é no sentido do agravamento do rácio, atingindo 24,3%, 6,5%, 2,9%, 1,7% e 0,9% respetivamente.

Da análise do quadro anterior, constata-se que nos últimos 12 meses os prémios do ramo Acidentes não foram suficientes para compensar as responsabilidades.

Na Fidelidade Portugal os resultados técnicos não-vida antes de impostos, em Dezembro de 2015, foram positivos em mais de 69 milhões de euros.

### **Suficiência dos prémios e Constituição de Provisão para riscos em curso**

#### **Seguro Direto**

Na Fidelidade os prémios de seguro direto não-vida, para o ramo Acidentes, revelaram-se insuficientes para fazer face às responsabilidades associadas aos sinistros, aos custos de exploração e aos investimentos. Seria necessário uma redução de 25,4% nos custos, para eliminar a insuficiência de prémios registada nestes ramos. Esta insuficiência deve-se ao ramo Acidentes de Trabalho.

Para os restantes grupos de ramos os prémios adquiridos de seguro direto foram suficientes para satisfazer as responsabilidades assumidas.

Nos ramos não-vida, nos últimos 12 meses, o resultado operacional de seguro direto foi globalmente suficiente para satisfazer as responsabilidades associadas à sua exploração.

#### **Líquido de Resseguro**

À exceção dos ramos Aéreo e Mercadorias Transportadas os prémios líquidos de resseguro da seguradora revelaram-se, na anuidade de 2015, insuficientes para fazer face aos custos associados à exploração da generalidade dos ramos.

Consequentemente foi constituída provisão para riscos em curso, de acordo com os normativos em vigor, a qual apresenta um aumento face à provisão constituída no período homólogo de 2014.

#### **Provisão Para Prémios Não Adquiridos**

A provisão é calculada de acordo com os normativos em vigor, sendo efetuados testes por forma a determinar a adequação do nível do provisionamento.

#### **Provisão para Desvios de Sinistralidade**

O cálculo da provisão para desvios de sinistralidade encontra-se definido em normativos do ASF (anteriormente designado por ISP) que são aplicados, quer no que concerne aos algoritmos, quer no que respeita aos ramos a considerar. Os critérios enunciados são seguidos pela Seguradora.

#### **Provisão para Sinistros**

As provisões para sinistros são calculadas de acordo com a descrição constante nas políticas contabilísticas.

Ao longo do ano é efetuado o acompanhamento atuarial dos níveis de provisões constituídas, sendo utilizadas, metodologias estatísticas adequadas à natureza dos riscos usados, nomeadamente a estimação por métodos estocásticos dos cash flows futuros associados às responsabilidades assumidas.



### Concentração e mitigação dos riscos

Na Fidelidade, os ramos Acidentes, Doença, Incêndio e Outros Danos e Automóvel representam aproximadamente 91,5% dos Prémios Brutos Adquiridos e 97,8% dos custos com sinistros.

Tendo em vista o controlo dos riscos assumidos, a seguradora possui regras de subscrição e de aceitação que procuram efetuar uma seleção e controlar o nível de exposição a que fica sujeita.

Nos ramos não vida a mitigação do risco é efetuada principalmente através do recurso a programas de resseguro específicos para cada tipo de risco e com uma elevada exigência ao nível da qualidade dos resseguradores envolvidos.

A tabela seguinte apresenta o rating dos principais resseguradores que foi atualizado no final de dezembro de 2015.

#### Distribuição dos Resseguradores por Rating

| Rating     | % Resseguradores |       |
|------------|------------------|-------|
|            | 2015             | 2014  |
| A -        | 11,1%            | 13,9% |
| A          | 33,3%            | 25,0% |
| A +        | 27,8%            | 36,1% |
| AA -       | 19,4%            | 16,7% |
| AA         | 2,8%             | 2,8%  |
| AA+        | 2,8%             | 2,8%  |
| Sem Rating | 2,8%             | 2,8%  |

Existe um tratado específico do tipo “Excess of Loss” para garantia de riscos catastróficos, com uma retenção de 100.000.000 Euros e capacidade de 450.000.000 Euros.

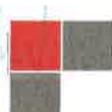
Na Fidelidade 60,5% dos capitais seguros retidos com cobertura de Fenómenos Sísmicos situam-se na Zona I, a mais gravosa em termos de risco sísmico. Os capitais seguros retidos considerados nesta análise foram obtidos por aproximação.

#### Análises de sensibilidade

A Seguradora efetua análises de sensibilidade no âmbito dos habituais trabalhos atuariais, nomeadamente para aferir a adequabilidade dos níveis de prémios e de provisionamento e respetivos impactos ao nível da solvência.

Em dezembro 2015 a taxa de cobertura de solvência da Fidelidade ascendia a 281,88%. Caso os custos com sinistros dos ramos não vida sofressem um acréscimo de 20%, a margem de cobertura recuaria para 260,06%.

É calculado anualmente, no âmbito do “Quantitative Impact Study”, o capital económico da empresa para os diversos riscos de subscrição dos ramos não vida.



### Comparação dos Sinistros Estimados e Efetivos

Na Fidelidade, a provisão para sinistros em 31 de dezembro de 2014 ascendia a 1.534 Milhões de Euros. Durante o exercício de 2015, para sinistros ocorridos em 2014 e anos anteriores, foram pagos 257.341.959 Euros.

Em dezembro de 2015 resultaria do consumo natural, um provisionamento de 1.277.381.026 Euros. No entanto assistiu-se a um reajustamento negativo superior a 38 milhões de euros, sendo a provisão, no final em Dezembro de 2014, no valor de 1.239.344.602 Euros.

Com exceção dos ramos Acidentes e Doença e Marítimo e Transportes ocorreram reajustes negativos em todos os outros ramos. O mais significativo, em termos absolutos, foi o efetuado em Automóvel que ultrapassou os 47 Milhões de Euros.

### Desenvolvimento da Provisão para Sinistros Relativa a Sinistros Ocorridos em Exercícios Anteriores e dos seus Reajustamentos (Correções)

| Rubricas                     | Provisão Para Sinistros em 31 de Dezembro de 2014 | Montantes Pagos no Exercício * | Provisão Para Sinistros em 31 de Dezembro de 2015 * | Reajustamentos      |
|------------------------------|---|--------------------------------|---|---------------------|
|                              | (1)   | (2)                            | (3)   | (3)+(2)-(1)         |
| Acidentes e Doença           | 825.923.445                                       | 122.493.001                    | 723.393.725   | 19.963.281          |
| Incêndio e Outros Danos      | 105.150.808                                       | 34.742.644                     | 62.659.660  | (7.748.504)         |
| Automóvel                    | 479.932.191                                       | 89.612.121                     | 342.933.816   | (47.386.254)        |
| Marítimo e Transportes       | 2.782.500   | 279.923                        | 3.031.999   | 529.422             |
| Aéreo                        | 3.209.582   | 470.354                        | 2.640.849   | (98.379)            |
| Mercadorias transportadas    | 8.085.039   | 3.227.999                      | 3.651.400   | (1.205.640)         |
| Responsabilidade Civil Geral | 106.957.980                                       | 6.080.033                      | 99.617.032  | (1.260.915)         |
| Crédito e Cauções            | 460.964   | (60.402)                       | 482.847   | (38.519)            |
| Proteção Jurídica            | 76.401  | 5.391                          | 1.983   | (69.027)            |
| Assistência                  | 208.110   | 315                            | 5.917   | (201.878)           |
| Diversos                     | 1.935.965   | 490.580                        | 925.374   | (520.011)           |
| <b>Total</b>                 | <b>1.534.722.985</b>                              | <b>257.341.959</b>             | <b>1.239.344.602</b>                                | <b>(38.036.424)</b> |

\* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

### 48.4. Políticas de Resseguro

Os fatores determinantes para limitar ou transferir o risco seguro estão em consonância com a natureza dos negócios e valores dos riscos a segurar, distinguindo-se entre os que podem ser considerados ramos de massa (Automóvel, Acidentes de Trabalho, Acidentes Pessoais e Multiriscos Habitação), e os ramos de tratamento mais casuístico como são os restantes ramos Patrimoniais, Engenharia e Máquinas, riscos Marítimos, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil e riscos Diversos.

O cumprimento de Normas de Subscrição está associado às coberturas disponíveis e em vigor em Resseguro, sendo determinantes para a aceitação ou recusa de tipos de riscos.

Os riscos que envolvem elevados capitais seguros ou situações gravosas são objeto de prévia análise e a sua aceitação é feita em estreita interdependência do Resseguro e por ele suportados.

A Companhia tem pautado a sua política de Resseguro pela existência de Tratados de Resseguro Proporcional e Resseguro Não Proporcional, assim como de Resseguro Facultativo, e outras modalidades de Resseguro que se revelam necessárias para obtenção de proteção de Resseguro adequada aos riscos aceites.



Nos ramos de Incêndio e Anexos, Engenharia, Marítimo Casco, Mercadorias Transportadas e Aviação, o Grupo opera com Tratados Proporcionais.

A cobertura de Resseguro nos principais ramos patrimoniais, bem como a respetiva retenção, tem em consideração a relação entre a estrutura da carteira quanto a capitais seguros e o respetivo volume de prémios de cada ramo e também tem em conta o acompanhamento estatístico da rentabilidade dessa carteira, a relação Retenção/Prémios no fim de uma anuidade ou de um ciclo e a capacidade financeira da Companhia, suficientemente importante para a absorção de sinistros de frequência.

No que se refere a ramos de Automóvel, Acidentes de Trabalho, Acidentes Pessoais e Responsabilidade Civil, os riscos são cobertos por um tratado de Excesso de Perdas, o que se revela mais adequado à natureza dos riscos e da carteira bem como à capacidade financeira do Grupo. Na fixação da prioridade tem-se em conta o comportamento estatístico da sinistralidade e as cotações encontradas em consequência dos diferentes níveis que a mesma pode ter.

Os “Cúmulos de Risco” das Retenções encontram-se protegidos por Tratados de Excesso de Perdas adequados a cada situação.

As acumulações resultantes da “Cobertura de Fenómenos Sísmicos e Riscos da Natureza”, de carácter catastrófico nas Retenções, são resseguradas em Excesso de Perdas, sendo a Retenção determinada pela capacidade financeira do Grupo.

Na determinação da Retenção por evento, tem-se em conta a baixa frequência da ocorrência de catástrofes em Portugal, pelo que a retenção reflete o que tecnicamente é expectável do ponto de vista do impacto de uma catástrofe nos capitais do Grupo e na absorção da mesma ao longo dum período definido, trabalhando num cenário conservador dum período de retorno de 500 anos, o que é inusual em mercados de exposição catastrófica.

Os critérios de seleção de Resseguradores têm em consideração a sua fiabilidade e solvência financeira, a sua capacidade de prestação de serviços e a constante observação e acompanhamento dos mesmos.

As informações obtidas no Mercado Internacional, nomeadamente as divulgadas pelas Agências de Rating, são referências fundamentais para o seguimento da boa saúde financeira dos Resseguradores.

Desta forma, utilizamos como fator de seleção dos Resseguradores, a análise de “rating” atribuído, a cada Ressegurador, pela Agência de Rating S&P ou por outra equivalente (A.M. Best, Fitch ou Moody’s). O “rating” mínimo exigido a um Ressegurador para fazer parte do nosso Painel de Resseguradores é de “A-”.

#### 48.5. Ramo Vida

No Ramo Vida existem três grandes famílias de contratos de seguros, abrangidos pela IFRS 4, em relação aos quais a natureza dos riscos cobertos se caracteriza de seguida:

##### Produtos de Risco

Relativamente a estes produtos, o maior fator de risco é a mortalidade, havendo um grande número de contratos que também têm associado o risco de invalidez, sendo transferido, para as Resseguradoras, uma parte dos mesmos.

As participações nos resultados seguem tipicamente uma conta técnico/financeiro do tipo:

$(\text{Prémios} + \text{Rendimentos} - \text{Sinistros} - \text{Despesas de Gestão} - \text{Variação na Provisão Matemática} - \text{Eventual Saldo Negativo do exercício anterior}) \times \text{Coeficiente de Participação}$ .



A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos e no coeficiente de participação, dado que nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para este último valor.

#### Produtos de Rendas

Relativamente a estes produtos o maior fator de risco é o da longevidade.

As participações nos resultados seguem tipicamente uma conta técnico/financeiro do tipo:

(Prémios + Rendimentos - Sinistros - Despesas de Gestão - Variação na Provisão Matemática – Eventual Saldo Negativo do exercício anterior ) x Coeficiente de Participação

A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos e no coeficiente de participação, dado que nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para este último valor.

#### Produtos de Capitalização

O risco de taxa de juro é o principal fator de risco destes produtos.

Estão abrangidos pela IFRS 4 apenas os contratos com participação nos resultados, pelo que o rendimento atribuído aos segurados tem uma componente fixa e uma variável que depende da rentabilidade de uma determinada carteira de ativos parcialmente dependentes da discricionariedade do Grupo.

A participação nos resultados segue tipicamente uma conta financeira do tipo:

(Percentagem dos Rendimentos – Rendimentos Técnicos – Encargos de Gestão – Eventual Saldo Negativo do exercício anterior ) x Coeficiente de Participação.

A discricionariedade desta participação nos resultados está associada à sua utilização na determinação dos rendimentos, do coeficiente de participação, da percentagem de rendimentos e dos encargos de gestão, porque nos planos de atribuição estão apenas definidos mínimos para estes valores.

Para cada uma destas famílias de produtos apresentam-se os cash inflows e outflows, esperados para os próximos três anos (PR – Participação nos resultados).

| Ano  | Risco       |             | Rendas |            | Capitalização com PR |             |
|------|-------------|-------------|--------|------------|----------------------|-------------|
|      | Inflow      | OutFlow     | Inflow | OutFlow    | Inflow               | OutFlow     |
| 2016 | 154.234.401 | 112.582.526 | 0      | 15.027.538 | 21.721.404           | 186.221.531 |
| 2017 | 123.649.961 | 92.649.755  | 0      | 14.284.068 | 18.816.125           | 183.121.487 |
| 2018 | 114.924.985 | 85.674.633  | 0      | 13.521.042 | 16.382.618           | 147.248.035 |

W

Handwritten signature



Os quadros seguintes apresentam a alteração destes cash inflows e outflows, considerando um aumento de 5% dos resgates esperados.

| Ano  | Risco       |             | Rendas |            | Capitalização com PR |             |
|------|-------------|-------------|--------|------------|----------------------|-------------|
|      | Inflow      | OutFlow     | Inflow | OutFlow    | Inflow               | OutFlow     |
| 2016 | 150.580.182 | 110.333.919 | 0      | 15.027.538 | 21.158.176           | 236.315.248 |
| 2017 | 114.158.849 | 86.660.244  | 0      | 14.284.068 | 17.376.547           | 214.490.480 |
| 2018 | 100.428.620 | 76.547.801  | 0      | 13.521.042 | 14.346.625           | 166.338.662 |

## 49. Gestão de Capital

Os objetivos de gestão do capital no Grupo Fidelidade obedecem aos seguintes princípios gerais:

- Cumprir com os requisitos legais a que o Grupo Fidelidade está obrigado pelas Autoridades de Supervisão, nomeadamente pela ASF;
- Gerar uma rentabilidade adequada para o Grupo, criar valor ao acionista e proporcionar-lhe a remuneração dos capitais aplicados;
- Sustentar o desenvolvimento das operações que o Grupo está legalmente autorizado a praticar, mantendo uma sólida estrutura de capitais, capaz de responder ao crescimento da atividade e aos riscos dela decorrente.

Para atingir os objetivos descritos, o Grupo Fidelidade efetua um planeamento das suas necessidades de capital a curto e médio prazo, tendo em vista o financiamento da sua atividade, sobretudo por recurso ao auto financiamento.

As exigências regulamentares em vigor decorrem do Decreto-Lei nº 94-B/98, de 17 de abril, com a redação dada pelo Decreto-Lei nº 251/2003, de 14 de outubro, e das Normas da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de pensões, nomeadamente da Norma Regulamentar nº 6/2007-R, de 27 de Abril, com as alterações decorrentes das Normas Regulamentares nº 12/2009-R, de 30 de outubro, nº 21/2010-R, de 16 de Dezembro e nº 4/2011-R de 2 de junho, salientando-se:

- Obrigatoriedade da manutenção em permanência de uma margem de solvência suficiente face ao conjunto das atividades da Companhia. Para este efeito, a margem de solvência disponível é determinada nos termos do disposto na legislação acima referida, sendo aplicáveis os ajustamentos prudenciais previstos nas normas regulamentares da ASF.
- Obrigatoriedade da manutenção de um fundo de garantia, que faz parte integrante da margem de solvência e que corresponde a um terço do valor da margem de solvência exigida, não podendo, no entanto, ser inferior aos limites mínimos legalmente estabelecidos.
- Caso a ASF verifique a insuficiência, mesmo circunstancial ou previsivelmente temporária, da margem de solvência de uma empresa de seguros, esta deve, no prazo que lhe vier a ser fixado pela Autoridade, submeter à sua aprovação um plano de recuperação com vista ao restabelecimento da sua situação financeira.



- Obrigatoriedade de as provisões técnicas serem a qualquer momento representadas na sua totalidade por ativos equivalentes, sujeitos a um conjunto de regras de diversificação e dispersão prudenciais, cujo cumprimento é monitorado pela ASF. Os ativos representativos das provisões técnicas constituem um património que garante especialmente os créditos emergentes dos contratos de seguro, não podendo ser penhorados ou arrestados, salvo para pagamento desses mesmos créditos. Em caso de liquidação, estes créditos gozam de um privilégio mobiliário especial sobre os bens móveis ou imóveis que representem as provisões técnicas, sendo graduados em primeiro lugar.

Para o efeito, as empresas de seguros devem, no prazo máximo de 15 dias após o final de cada trimestre, ter disponível para consulta e para reporte à ASF o respetivo apuramento da situação da margem de solvência.

O plano de representação das provisões técnicas é comunicado à ASF no prazo de 20 dias após o final de cada trimestre.

Para além destas exigências, há ainda outras regras prudenciais a que as companhias de seguros estão sujeitas, as quais, em conjunto com as apresentadas, devem ser entendidas como um complemento importante de uma gestão prudente por parte das Instituições, a qual se deverá basear, essencialmente, nos dispositivos internos de avaliação e controlo por si montados, tendo em conta as responsabilidades perante os acionistas, segurados e restantes credores.

Para analisar e dar resposta ao cumprimento dos requisitos legais e prudenciais a que se encontra sujeita, o Grupo dispõe de diversos órgãos que desempenham funções chave em matéria de Gestão de Riscos e Controlo Interno:

- a. Direção de Gestão de Risco (DGR);
- b. Gabinete de Compliance (GC);
- c. Direção de Auditoria (DAU);
- d. Comité de Risco;
- e. Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição;
- f. Comité de Produtos (Vida e Não Vida).

#### **Direção de Gestão de Riscos**

A DGR é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva da Companhia. A sua missão assenta na definição, implementação e manutenção de um sistema de gestão de riscos que permita identificar, mensurar, monitorizar e comunicar os riscos, de forma individual e agregada, incluindo os riscos não considerados no requisito de capital de solvência, permitindo à Comissão Executiva e às várias Direções envolvidas incorporar este conhecimento na sua tomada de decisão

A DGR tem como principais funções:

- a. Assegurar e controlar a adequacidade da informação de suporte à tomada de decisões;
- b. Gerir os Sistemas de Gestão de Riscos e Controlo Interno:
  - Avaliar e monitorizar a situação de solvência, corrente e prospetiva, bem como os instrumentos de mitigação de risco;
  - Monitorizar o cumprimento do grau de liquidez e de cobertura dos pagamentos estimados pelos recebimentos estimados, face ao definido;
  - Identificar, avaliar e monitorizar os riscos de mercado e de crédito de contraparte, os riscos de subscrição e de crédito dos respetivos instrumentos de mitigação;



- Identificar, avaliar e monitorizar os riscos de natureza operacional incorridos, identificando e caracterizando adicionalmente os dispositivos de controlo existentes;
- Elaborar, propor e rever as Políticas de Provisionamento, bem como a Política de Gestão de Capital, incluindo o Plano de Gestão de Capital de médio prazo e os respetivos Planos de Contingência;
- Colaborar na elaboração e revisão das Políticas de Investimento e de Liquidez, assim como das Políticas de Subscrição e de Resseguro;

c. Proceder à avaliação atuarial das carteiras Vida e Não Vida.

### Gabinete de *Compliance*

O GC é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva, cuja principal missão é a de contribuir para que os órgãos de gestão, a estrutura diretiva e os colaboradores, cumpram a legislação, as regras, os códigos e os normativos em vigor, externos e internos, por forma a evitar situações que prejudiquem a imagem da Companhia e a sua reputação no mercado, bem como eventuais prejuízos de ordem financeira.

O GC tem como principais funções:

**a. Prevenção de Branqueamento de Capitais**

Assegurar a coordenação da prevenção e a deteção de atividades de branqueamento de capitais e de financiamento do terrorismo, garantindo a execução e procedimentos internos nesta matéria.

**b. *Compliance***

Assegurar a gestão da função de *compliance*, com vista ao cumprimento da legislação e demais regulamentação, assim como de políticas e de procedimentos internos, visando prevenir sanções de carácter legal ou regulamentar e prejuízos financeiros ou de ordem reputacional.

### Direção de Auditoria

A DAU é um órgão de estrutura de primeira linha de reporte direto à Comissão Executiva da Companhia. A sua missão passa por garantir a avaliação e monitorização dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno da Companhia, bem como a verificação do cumprimento das normas internas e da legislação em vigor. Tem, assim, como finalidade geral, contribuir para a criação de valor e melhoria de circuitos e procedimentos, visando o aumento de eficácia e eficiência das operações, salvaguarda dos ativos, confiança no relato financeiro e *compliance* legal e regulamentar.

Enquanto função chave na gestão de riscos e controlo interno, a DAU desempenha as seguintes funções:

- Elaborar e executar um plano anual de auditoria com enfoque na avaliação da eficácia dos sistemas de gestão de riscos e controlo interno.
- Avaliar o cumprimento dos princípios e regras definidos no âmbito da gestão do risco operacional e do controlo interno, identificando eventuais insuficiências e sugerindo planos de ação para mitigar o risco inerente ou otimizar o controlo em termos de eficácia.
- Verificar o cumprimento das normas legais e regulamentares que regem a atividade.
- Elaborar e apresentar à Comissão Executiva e aos Órgãos de Fiscalização um relatório, de periodicidade pelo menos anual, sobre Questões de Auditoria, com uma síntese das principais deficiências detetadas nas ações de auditoria e que identifique as recomendações que foram seguidas.

## Comité de Risco

Cabe ao Comité de Risco, pronunciar-se sobre assuntos de Gestão de Risco e de Controlo Interno que lhe sejam submetidos pela Comissão Executiva, apoiando-o na definição da estratégia de risco a ser seguida pelas Companhias. Neste contexto, o Comité de Risco propõe à Comissão Executiva políticas de risco e objetivos globais a serem considerados na Gestão de Risco e no Controlo Interno das Companhias.

## Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição

O Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição tem como principais funções a aceitação de riscos que ultrapassem as competências das Direções Técnicas, o acompanhamento de processos de cotação que careçam da sua intervenção e a análise de índices de competitividade e rentabilidade de diversos ramos e segmentos.

## Comités de Produtos, Vida e Não Vida

Os Comités de Produtos têm como principal missão a coordenação do lançamento de produtos de todas as empresas do Grupo, garantindo que a oferta seja coerente com a estratégia multicanal e de criação de valor, assegurando o alinhamento da nova oferta e a oferta existente com o planeamento estratégico e o apetite ao risco do Grupo definido pela Comissão Executiva.



A margem de solvência consolidada do Grupo Fidelidade em 31 de dezembro de 2015 e 2014, medida em função da cobertura das responsabilidades decorrentes da atividade desenvolvida pelas companhias de seguros do Grupo Fidelidade, por elementos patrimoniais elegíveis para este efeito, apresenta a seguinte composição:

|   | 2015                 | 2014                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Margem de solvência disponível:</b>  |                      |                      |
| Capital Social Realizado  | 381.150.000          | 381.150.000          |
| (Ações Próprias)  | ( 148.960 )          | -                    |
| Outros instrumentos de capital  | 521.530.515          | -                    |
| Reservas  |                      |                      |
| Reservas de Reavaliação   | 249.259.219          | 534.068.657          |
| Reservas por Impostos Diferidos   | ( 45.501.996 )       | ( 120.303.229 )      |
| Reserva Legal   | -                    | 106.403.438          |
| Outras Reservas   | -                    | ( 2.782.584 )        |
| Prémios de Emissão  | -                    | 115.103.280          |
| Resultado de Ganhos e Perdas, deduzido de distribuições   |                      |                      |
| Resultados transitados  | 141.113.706          | 104.680.449          |
| Resultado líquido do exercício  | 286.286.890          | 178.232.205          |
|   | <u>1.533.689.374</u> | <u>1.296.552.216</u> |
| Interesses minoritários   | <u>( 1 )</u>         | <u>41.652.831</u>    |
|   | <u>1.533.689.373</u> | <u>1.338.205.047</u> |
| Deduções prudenciais  |                      |                      |
| Ativos intangíveis  | <u>381.658.952</u>   | <u>382.644.151</u>   |
|   | <u>381.658.952</u>   | <u>382.644.151</u>   |
| Total dos elementos constitutivos da margem de solvência  | <u>1.152.030.421</u> | <u>955.560.896</u>   |
| <b>Requisitos de solvência:</b>   |                      |                      |
| Ramo vida   | 426.123.689          | 411.452.316          |
| Ramos não-vida  | <u>224.572.286</u>   | <u>219.822.578</u>   |
| Total da Margem de Solvência a constituir   | <u>650.695.975</u>   | <u>631.274.894</u>   |
| Excesso na margem de solvência individual de cada empresa participada que corresponde aos interesses minoritários | 2.465.038            | 1.927.053            |
| Excedente de cobertura  | <u>498.869.408</u>   | <u>322.358.949</u>   |
| Taxa de cobertura   | 177%                 | 151%                 |

Nestas datas, as companhias de seguros pertencentes ao perímetro de consolidação da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A., cumpriam individualmente com os imperativos legais de solvência a que cada uma estava sujeita.



## 50. Fundos de Pensões Geridos

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a Sucursal de Macau, da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A., tem sob gestão efetiva sete fundos de pensões. Nestas datas, a carteira dos fundos de pensões continha os seguintes ativos:

|                                     | 2015               |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|
|                                     | Fundo Pensões BNU  | Fundo Pensões "Golden-Age Retirement" | Fundo de Pensões Guaranteed Capital | Fundo de Pensões International Stable | Fundo de Pensões International Opportunities | Fundo de Pensões Greater China Opportunities | Fundo de Pensões Emerging Markets Opportunities |
| <b>Valores expressos em Patacas</b> |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e depósitos                   | 29.379.892         | 33.533.911                            | 19.024.486                          | 145.066                               | 276.413                                      | 296.111                                      | 161.614   |
| Instrumentos de dívida              | 119.581.696        | 341.211.575                           | -                                   | 2.911.298                             | 2.197.092                                    | 3.913.697                                    | 2.426.652                                       |
| Instrumentos de capital             | 13.880.493         | 150.483.532                           | -                                   | 951.536                               | 3.295.957                                    | 5.971.497                                    | 4.373.318                                       |
| Outros                              | (98.635)           | (275.745)                             | (140.720)                           | -37.375                               | (53.373)                                     | (95.060)                                     | (70.591)  |
|                                     | <u>162.743.446</u> | <u>524.953.273</u>                    | <u>18.883.766</u>                   | <u>3.970.524</u>                      | <u>5.716.089</u>                             | <u>10.086.245</u>                            | <u>6.890.994</u>                                |
| <b>Valores expressos em Euros</b>   |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e depósitos                   | 3.380.613          | 3.858.597                             | 2.189.063                           | 16.692                                | 31.806                                       | 34.072                                       | 18.596  |
| Instrumentos de dívida              | 13.759.731         | 39.261.691                            | -                                   | 334.990                               | 252.810                                      | 450.332                                      | 279.224   |
| Instrumentos de capital             | 1.597.166          | 17.315.467                            | -                                   | 109.489                               | 379.251                                      | 687.113                                      | 503.218   |
| Outros                              | (11.349)           | (31.729)                              | (16.192)                            | (4.301)                               | (6.141)                                      | (10.938)                                     | (8.123)   |
|                                     | <u>18.726.161</u>  | <u>60.404.026</u>                     | <u>2.172.871</u>                    | <u>456.870</u>                        | <u>657.725</u>                               | <u>1.160.579</u>                             | <u>792.916</u>                                  |

\*Valores calculados à taxa de câmbio EUR/MOP a 31-12-2015 do Banco de Portugal.

|                                     | 2014               |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|
|                                     | Fundo Pensões BNU  | Fundo Pensões "Golden-Age Retirement" | Fundo de Pensões Guaranteed Capital | Fundo de Pensões International Stable | Fundo de Pensões International Opportunities | Fundo de Pensões Greater China Opportunities | Fundo de Pensões Emerging Markets Opportunities |
| <b>Valores expressos em Patacas</b> |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e Depósitos                   | 25.553.188         | 26.090.423                            | 15.977.646                          | 45.131                                | 113.196                                      | 143.224                                      | 138.057   |
| Instrumentos de dívida              | 121.597.613        | 295.745.158                           | -                                   | 2.343.032                             | 1.858.167                                    | 3.360.475                                    | 2.314.549                                       |
| Instrumentos de capital             | 14.975.328         | 142.107.554                           | -                                   | 786.645                               | 2.826.225                                    | 4.989.051                                    | 4.273.086                                       |
| Derivados                           | (32.685)           | -                                     | -                                   | -                                     | -  | -  | -   |
| Outros                              | (97.872)           | (240.408)                             | (108.084)                           | (27.809)                              | (40.112)                                     | (72.116)                                     | (59.946)  |
|                                     | <u>161.995.572</u> | <u>463.702.726</u>                    | <u>15.869.562</u>                   | <u>3.147.000</u>                      | <u>4.757.475</u>                             | <u>8.420.635</u>                             | <u>6.665.746</u>                                |
| <b>Valores expressos em Euros</b>   |                    |                                       |                                     |                                       |  |  |   |
| Caixa e Depósitos                   | 2.260.027          | 2.353.301                             | 1.491.193                           | 4.217                                 | 10.496                                       | 13.226                                       | 12.654  |
| Instrumentos de dívida              | 10.754.585         | 26.675.583                            | -                                   | 218.926                               | 172.303                                      | 310.315                                      | 212.150   |
| Instrumentos de capital             | 1.324.479          | 12.817.798                            | -                                   | 73.502                                | 262.068                                      | 460.702                                      | 391.667   |
| Derivados                           | (2.891)            | -                                     | -                                   | -                                     | -  | -  | -   |
| Outros                              | (8.656)            | (21.684)                              | (10.087)                            | (2.598)                               | (3.720)                                      | (6.659)                                      | (5.495)   |
|                                     | <u>14.327.544</u>  | <u>41.824.997</u>                     | <u>1.481.106</u>                    | <u>294.046</u>                        | <u>441.147</u>                               | <u>777.583</u>                               | <u>610.977</u>                                  |



## 51. Concentração de Atividades Empresariais

Em conformidade com as respetivas disposições contabilísticas (IFRS 3) o Grupo procedeu à revisão durante o exercício de 2015 do goodwill preliminarmente registado em 2014, relativo à aquisição de 98,21% das ações da Luz Saúde, S. A. (antes Espírito Santo e Saúde, SGPS), em 31 de outubro de 2014, tendo na sequência desse processo, reexpresso os valores comparativos respeitantes ao exercício de 2014. Assim, o Grupo ajustou o respectivo goodwill preliminarmente determinado, nos 12 meses subsequentes à ocorrência da concentração de atividades empresariais, no caso até 31 de outubro de 2015, tendo reexpressado os respetivos comparativos do exercício de 2014.

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| Compra da Luz Saúde, S.A.            | 474.065.126        |
| Capital Próprio da empresa adquirida | <u>114.921.348</u> |
|                                      | <b>359.143.778</b> |

Na sequência do apuramento do goodwill, conforme divulgado no quadro acima o Grupo procedeu ao ajustamento/revisão das rubricas de (i) "Ativos por impostos diferidos", (ii) "Terrenos e edifícios de uso próprio", (iii) "Reservas de revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio" (iv) "Reservas por impostos diferidos", (v) "Goodwill", (vi) "Outras Reservas" e (vii) "Interesses minoritários".

Adicionalmente, apesar de não estar associado especificamente à concentração das atividades empresariais, o Grupo procedeu também à revisão/ajustamento de duas situações associadas às rubricas de (i) "Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo", por contrapartida de "Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo" e de (ii) "Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas" por contrapartida de "Perdas de imparidade (líquidas de reversão)".

|  | 2014                  |                      |                       |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|  | Reexpresso            | Ajustamentos         | Original              |
| <b>ATIVO</b>   |                       |                      |                       |
| Terrenos e edifícios de uso próprio  | 382.933.903           | ( 206.333 )          | 383.140.236           |
| Goodwill   | 361.693.534           | ( 16.237.597 )       | 377.931.131           |
| Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo   | 10.550.136            | 947.105              | 9.603.031             |
| Ativos por impostos diferidos  | <u>158.243.507</u>    | <u>16.729.110</u>    | <u>141.514.397</u>    |
|  | <u>913.421.080</u>    | <u>1.232.285</u>     | <u>912.188.795</u>    |
| <b>PASSIVO</b>   |                       |                      |                       |
| Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo   | <u>947.105</u>        | <u>947.105</u>       | -                     |
|  | <u>947.105</u>        | <u>947.105</u>       | -                     |
| <b>CAPITAL PRÓPRIO</b>   |                       |                      |                       |
| Reservas de reavaliação  |                       |                      |                       |
| Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio   | 69.933.131            | ( 206.333 )          | 70.139.464            |
| Reserva por impostos diferidos   | ( 120.303.229 )       | 16.729.110           | ( 137.032.339 )       |
| Outras reservas  | 218.724.134           | ( 16.522.777 )       | 235.246.911           |
| Interesses Minoritários  | <u>41.652.831</u>     | <u>285.180</u>       | <u>41.367.651</u>     |
|  | <u>210.006.867</u>    | <u>285.180</u>       | <u>209.721.687</u>    |
| <b>DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS</b>   |                       |                      |                       |
| Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas | 6.189.114             | 4.147.693            | 2.041.421             |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão) - De outros   | <u>( 39.262.100 )</u> | <u>( 4.147.693 )</u> | <u>( 35.114.407 )</u> |
|  | <u>( 33.072.986 )</u> | -                    | <u>( 33.072.986 )</u> |



## 52. Eventos Subsequentes

A partir de 1 de janeiro de 2016, será aplicável ao setor segurador o novo regime de solvência (Solvência II), aprovado através da Diretiva n.º 2009/138/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de novembro.

Nesse sentido, foi publicada a Lei 147/2015, de 9 de setembro, que transpõe para o Direito interno aquela diretiva e que introduz alterações muito significativas ao regime jurídico de acesso e exercício da atividade seguradora (RJASR), procedendo, igualmente, a algumas alterações, quer ao regime do contrato de seguro, quer ao regime dos fundos de pensões, entre outros.

Apesar do novo RJASR conter alterações que vão para além da transposição da Diretiva Solvência II, as mais significativas relacionam-se sobretudo com os três pilares do regime Solvência II:

- Pilar I – são criados requisitos quantitativos que traduzem uma avaliação económica proporcional do ativo e passivo do Grupo de forma a assegurar a cobertura real dos riscos assumidos pela mesma. O novo requisito de capital de solvência visa garantir a existência de fundos próprios de base elegíveis em montante suficiente para absorver perdas significativas decorrentes dos riscos a que uma empresa de seguros pode estar exposta.
- Pilar II – são criados novos requisitos qualitativos para acautelar a existência e manutenção de sistemas de governação eficazes, de sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, incluindo sistemas que garantam a idoneidade e qualificação das pessoas que exerçam funções de relevo na empresa seguradora, tal como administração, gestão de risco, auditoria interna e função atuarial. Um dos elementos centrais deste Pilar é a autoavaliação do risco e da solvência (ORSA). Através deste exercício, o Grupo deve efetuar uma reflexão crítica sobre a suficiência do capital disponível para atingir os seus objetivos de negócio, bem como sobre a adequação do capital regulatório, o SCR, ao seu perfil efetivo de risco.
- Pilar III – são criadas novas obrigações de informação ao público e ao supervisor, nomeadamente, estatuindo a obrigação de divulgação anual de um relatório sobre a solvência e situação financeira do Grupo segurador.

No atual regime de solvência, em vigor até 31/12/2015, a cobertura da margem de solvência é o indicador que permite aferir a capacidade do Grupo em solver os seus compromissos financeiros.

O regime de solvência II estabelece dois patamares de exigências de capital. Em primeiro lugar, o Requisito de Capital de Solvência (SCR) é calculado abrangendo todos os riscos a que o Grupo pode estar exposto, designadamente os riscos de mercado, de crédito, específicos de seguros e operacionais. O segundo patamar de exigências de capital, o Requisito de Capital Mínimo (MCR), estabelece um nível de alerta superior, correspondendo ao montante de fundos próprios que deve ser sempre preservado, sob pena de colocar em risco o cumprimento das responsabilidades do Grupo.

De forma a cumprir as obrigações impostas pela nova regulamentação de Solvência II, o Grupo estabeleceu um plano de implementação que foi remetido à ASF, no âmbito da Circular n.º 5/2014, de 12 de dezembro, contendo, entre outros a calendarização das tarefas planeadas e respetivo grau de execução e a abordagem aos vários tipos de requisitos incluídos no regime Solvência II (quantitativos, qualitativos e de reporte e divulgação de informação).



De acordo com o Regulamento Delegado em vigor, o Grupo terá de enviar à ASF até 20 semanas após 1 de janeiro de 2016, os dados definitivos do Balanço económico de abertura de acordo com os novos critérios de Solvência e os valores relativos ao requisito de capital de solvência (SCR) e ao requisito de capital mínimo (MCR) com referência à data de entrada em vigor do novo regime, ou seja, 1 de janeiro de 2016. Consequentemente, à data atual, embora o Conselho de Administração esteja a preparar informação preliminar a este respeito, não dispõe de informação definitiva, encontrando-se o Plano de Implementação em fase de execução, com as suas diversas fases e atividades a serem executadas de acordo com o calendário previsto.

Os trabalhos preparatórios levados a cabo no âmbito fase de preparação para a aplicação do regime Solvência II, colocam o Grupo num grau de preparação confortável com vista a uma adequada transição para este novo regime de solvência.



# **A3 Relatório e Pareceres às Contas Consolidados**

**Certificação Legal de Contas Consolidadas**

**Relatório e Parecer do Conselho Fiscal**



Building a better  
working world

**Ernst & Young  
Audt & Associados - SROC, S.A.**  
Avenida da República, 90-6º  
1600-206 Lisboa  
Portugal

Tel: +351 217 912 000  
Fax: +351 217 957 586  
www.ey.com

## Certificação Legal das Contas Consolidadas

### Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. ("Companhia"), as quais compreendem a Demonstração da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2015 (que evidencia um total de 15.092.905.039 Euros e um total de capital próprio de 1.925.130.869 Euros, incluindo um resultado líquido atribuído aos detentores de capital da Companhia, enquanto mãe do grupo, de 286.286.890 Euros), a Demonstração de Resultados Consolidada, a Demonstração do Rendimento Integral Consolidado, a Demonstração das Alterações no Capital Próprio Consolidado e a Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados do exercício findo naquela data, e as correspondentes Notas e Anexos.

### Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas englobadas na consolidação, o resultado consolidado e o rendimento integral das suas operações, as alterações consolidadas no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa consolidados, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

### Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as

demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação de as demonstrações financeiras das empresas englobadas 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;
  - a verificação das operações de consolidação;
  - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
  - a verificação da aplicabilidade do princípio de continuidade; e
  - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão consolidado com as demonstrações financeiras consolidadas.
6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

### Opinião

7. Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. em 31 de dezembro de 2015, o resultado e o rendimento integral consolidado das suas operações, as alterações no seu capital próprio consolidado e os seus fluxos consolidados de caixa consolidados no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites para o sector segurador em Portugal, estabelecidos pelo Plano de Contas aprovado pela Norma Regulamentar nº 4/2007 de 27 de abril e respetivas alterações subsequentes.

### Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão consolidado é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício.

Lisboa, 15 de março de 2016

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A.  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (nº 178)  
Representada por:



Ana Rosa Ribeiro Salcedas Montes Pinto (ROC nº 1230)

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

### RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

#### EXERCÍCIO DE 2015

Em cumprimento das disposições legais aplicáveis, dos estatutos e do mandato que nos foi conferido, apresentamos o relatório da actividade fiscalizadora e o parecer sobre os documentos de prestação de contas, elaborados pelo Conselho de Administração e da sua responsabilidade.

Acompanhámos, durante o exercício, a atividade da sociedade e verificámos a regularidade dos registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias, tendo procedido às verificações consideradas adequadas.

Obtivemos do Conselho de Administração e demais órgãos sociais, regular informação e esclarecimento sobre o funcionamento da sociedade e andamento dos seus negócios.

Apreciámos o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas consolidadas do exercício, bem como a Certificação Legal de Contas, com que concordamos.

Em face de quanto antecede, o Conselho Fiscal emite o seguinte

#### PARECER

- Que seja aprovado o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas consolidadas do exercício, tal como apresentados pelo Conselho de Administração;

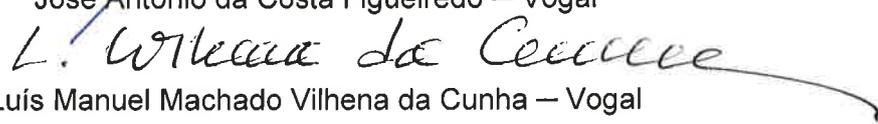
O Conselho Fiscal agradece, ao Conselho de Administração e aos restantes órgãos sociais, a boa colaboração recebida ao longo do exercício.

Lisboa, 15 de Março de 2016.

O CONSELHO FISCAL

  
Pedro Antunes de Almeida – Presidente

  
José António da Costa Figueiredo – Vogal

  
Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha – Vogal

## DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE COMPLEMENTAR AO RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL DA FIDELIDADE – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A. RELATIVO AO EXERCÍCIO DE 2015

Em cumprimento do estabelecido no nº 6 do artigo 420º do Código das Sociedades Comerciais, os membros do Conselho Fiscal declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as contas consolidadas e demais documentos de prestação de contas do exercício, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da empresa.

Declaram, ainda, que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da empresa, contendo o referido relatório menção aos principais riscos e incertezas da actividade.

Lisboa, 15 de Março de 2016.

O CONSELHO FISCAL



Pedro Antunes de Almeida - Presidente



José António da Costa Figueiredo – Vogal



Luís Manuel Machado Vilhena da Cunha – Vogal