

Relatório e Contas

Anual

2021

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

Relatório e Contas

Consolidado e Separado

2021

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

Sede: Largo do Calhariz nº 30 - 1200-086 Lisboa

Nº Cont. 510 999 018

Índice

A RELATÓRIO ÚNICO DE GESTÃO

B RELATÓRIO E CONTAS CONSOLIDADO

B1 Demonstrações Financeiras Consolidadas

B2 Relatório e Pareceres às Contas Consolidadas

C RELATÓRIO E CONTAS SEPARADO

C1 Demonstrações Financeiras Separadas

C2 Relatório e Pareceres às Contas Separadas

D RELATÓRIO SOBRE O GOVERNO DA SOCIEDADE



A Relatório Único de Gestão

Índice

- 1. ÓRGÃOS SOCIAIS
- 2. QUEM SOMOS
 - 2.1 Principais Indicadores
 - 2.2 A nossa História
 - 2.3 Estrutura Acionista e Societária
 - 2.4 A presença Internacional do Grupo
 - 2.5 Destaques de 2021
- 3. O NOSSO MODELO DE NEGÓCIO
 - 3.1 A nossa Marca
 - 3.2 Produtos e Serviços
 - 3.3 Canais de Distribuição
 - 3.4 Inovação e Digitalização
 - 3.5 As Nossas Pessoas
- 4. ESTRATÉGIA E GESTÃO DO RISCO
 - 4.1 Estratégia do Grupo Longrun
 - 4.2 Como gerimos o risco
- 5. DESEMPENHO FINANCEIRO
 - 5.1 Enquadramento de Mercado
 - 5.2 Quotas de Mercado
 - 5.3 Desempenho Financeiro Consolidado
 - 5.4 Desempenho Financeiro Individual
 - 5.5 Eventos Subsequentes
 - 5.6 Como vemos o Futuro
- 6. DEMONSTRAÇÃO NÃO FINANCEIRA
- 7. APLICAÇÃO DE RESULTADOS
 - 7.1 Proposta de Aplicação de Resultados

1. ÓRGÃOS SOCIAIS

ÓRGÃOS SÓCIAIS

Os membros dos órgãos sociais da Longrun Portugal, SGPS, S.A., a 31 de dezembro de 2021 são:

Conselho de Administração

Presidente

Lingjiang XU

Vogais

Wai Lam William MAK

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia

Hui CHEN

Conselho Fiscal

Presidente

Pedro Antunes de Almeida

Vogais

Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias

João Filipe Gonçalves Pinto

Suplente

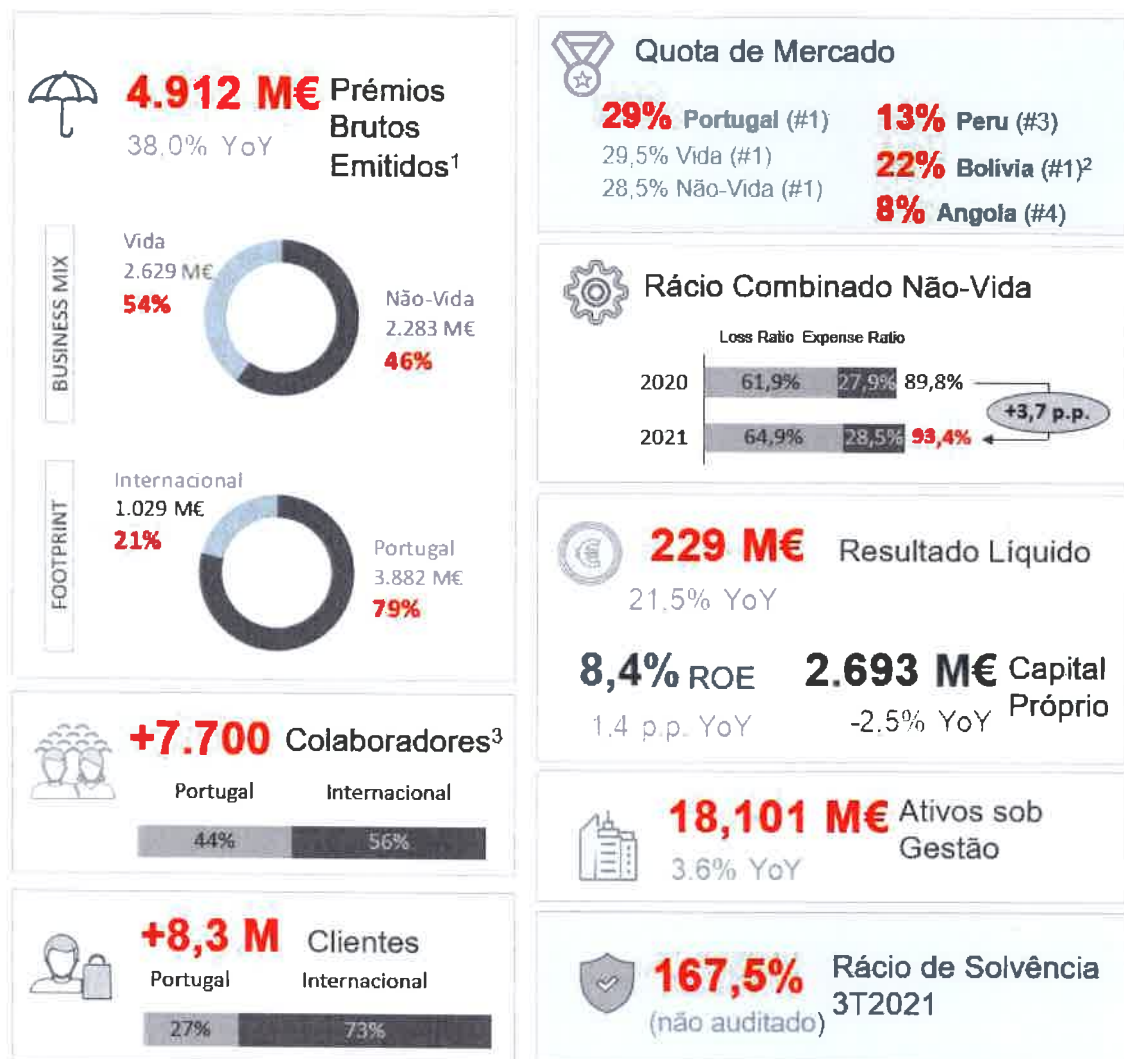
Anabela de Jesus Nunes Prates

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A., representada por Ricardo Nuno Lopes Pinto, ROC

2. QUEM SOMOS

2.1 Principais Indicadores



1. Inclui montantes relativos a contratos de investimento; 2. #1 entre as seguradoras de capital privado; 3. Exclui colaboradores da Luz Saúde

Handwritten signature

2.2 A nossa História

Dois séculos de história contribuíram para a atual credibilidade, dimensão e solidez das empresas do perímetro de consolidação da Longrun Portugal, SGPS, S.A. (doravante “Longrun”)

Com raízes que remontam ao ano de 1808, aquando da criação da seguradora Bonança, a Fidelidade resultou da fusão dos dois maiores operadores do mercado português: a Fidelidade Mundial e a Império Bonança, após aquisição desta última pelo grupo Caixa Geral de Depósitos (“CGD”) em 2005.

Os anos seguintes foram marcados por uma progressiva integração das duas companhias, concretizando-se a respetiva fusão em 2012 e o lançamento da marca única Fidelidade em 2013. Em 2014, a Fidelidade foi privatizada, tendo o Grupo Fosun adquirido a maioria do seu capital, através da Longrun, iniciando-se, então, uma nova etapa marcada pela consolidação da liderança em Portugal e pela expansão internacional.

UMA HISTÓRIA QUE NÃO PARA

1800



1808: Criação da Bonança

1816: Bonança adota âncora como seu primeiro símbolo

1835: Criação da Fidelidade

1845: Fidelidade pioneira em seguros de Vida



1900



1910: Mundial pioneira em seguros de Trabalho

1945: Império inova com o Seguro Popular de Vida

1975: Nacionalização do setor de Seguros em Portugal

1978: Criação da Mundial Confiança E.P.

1979: Constituição do Grupo Segurador Fidelidade E.P.

1980: Fusão da Bonança com Comercio e Industria, União Ultramarina

1990: Reprivatização da Bonança

1992: Reprivatização da Império e da Mundial Confiança

1995: CGD detém todo o capital social da Fidelidade

1997: Mundial Confiança lança seguros de saúde Multicare

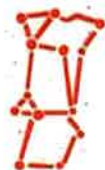
1999: Rebranding da Fidelidade

Handwritten signature and mark.

2000



1



2001: Criação da Império Bonança S.A.

2002: Fusão da Fidelidade e Mundial Confiança

2004: Lançamento da marca única Fidelidade Mundial

2005: Multicare líder em seguros de saúde

2006: Fidelidade mundial líder de mercado

2007: Aquisição da Companhia Portuguesa de Resseguros (CPR)

2008: Leve PPR líder na poupança para a reforma

2011: Início da atividade da Universal Seguros

2012: Fusão da Império Bonança e Fidelidade Mundial e constituição da Fidelidade Cª Seg.

2013: Lançamento da marca única Fidelidade

FOSUN 复星



2022

2014: Aquisição da Garantia (Cabo Verde) pela Fidelidade, aquisição de participação de 85% da Fidelidade pela Fosun, início de atividade da Fidelidade Moçambique e aquisição da ES Saúde (Luz Saude) pela Fidelidade

2017: Rebrand da Universal Seguros para Fidelidade Angola

2019: Aquisição de participação majoritária no grupo peruano La Positiva

2020: Início da operação da Fid Chile e aquisição da Tenax, empresa de Gestão de Ativos (UK)

2021: Aquisição de 70% da Ímpar e acordo para aquisição de 70% da Insurtech Prosperity Group AG

**E CONTINUA
CONSIGO**

Handwritten signature

2.3 Estrutura Acionista e Societária

ESTRUTURA ACIONISTA

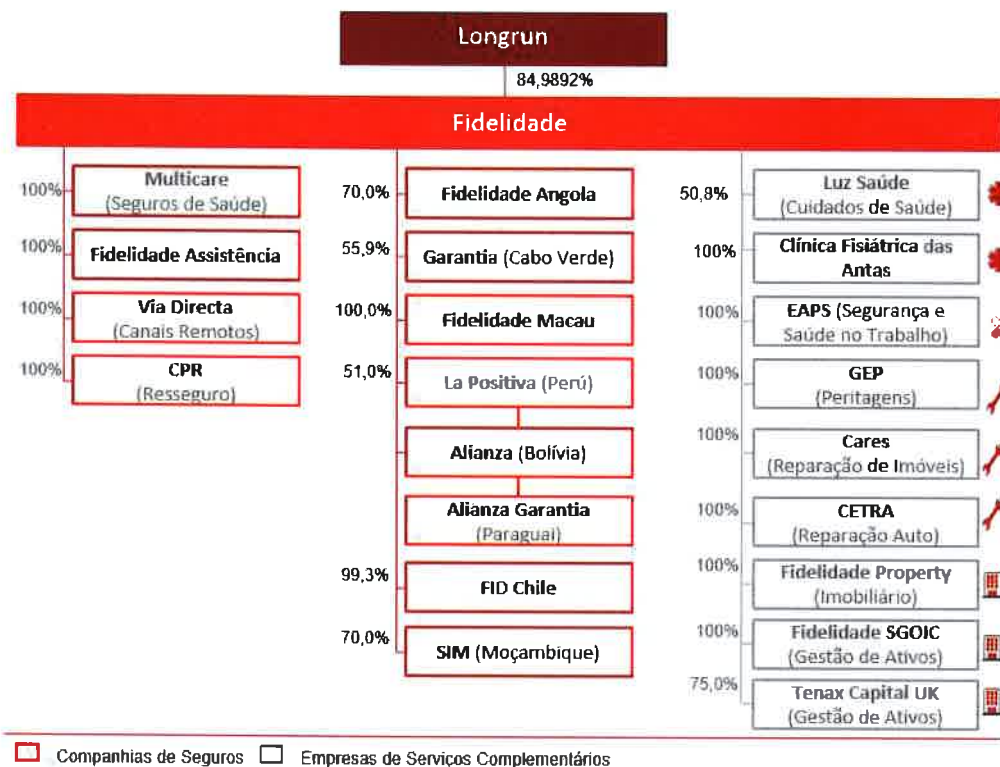
A Longrun é detida a 100% pela Millennium Gain Ltd (Hong Kong), do Grupo Fosun. O **Grupo Fosun** é um dos maiores conglomerados privados chineses com presença internacional e cotado (Fosun International Limited) na bolsa de Hong Kong (00656.HK). O Grupo Fosun possui participações em diversos setores como seguros, banca, indústria farmacêutica, turismo, entre outros.

O principal ativo da Longrun é a sua participação de 84.9892% na Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade") que é a sociedade que encabeça o Grupo Fidelidade.

EMPRESAS DO GRUPO

A Longrun, através da sua participação no Grupo Fidelidade, opera no mercado nacional de seguros através de cinco companhias: a Fidelidade, Multicare, Fidelidade Assistência, Via Directa e Companhia Portuguesa de Resseguro. No mercado internacional atua através de sucursais - em Espanha, França, Luxemburgo e Moçambique - e através de empresas subsidiárias - Fidelidade Angola, Garantia (Cabo Verde), SIM (Moçambique), Fidelidade Macau, La Positiva (Perú), Alianza (Bolívia), Alianza Garantia (Paraguai) e Fid Chile. Por outro lado, a Fidelidade detém igualmente subsidiárias e participações estratégicas em empresas de prestação de serviços complementares aos seguros (e.g.: Grupo Luz Saúde, CETRA, EAPS, Fidelidade Property, Tenax, etc.), que se enquadram na estratégia de garantir a excelência operacional e a qualidade do serviço prestado ao longo da cadeia de valor, permitindo posicionar-se como um grupo de prestação de serviços globais associados à proteção das pessoas.

As principais empresas integradas no perímetro de consolidação da Longrun são as seguintes:



FIDELIDADE

Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A., é a sociedade que encabeça o Grupo Fidelidade e a empresa líder do mercado de seguros português, disponibilizando uma vasta gama de produtos nos ramos Não-Vida e Vida, contando, como acima já se referiu, com operações em diversas geografias.

MULTICARE

A Multicare – Seguros de Saúde, S.A., é a seguradora do grupo vocacionada para os seguros de doença, gerindo a marca líder do ramo saúde em Portugal, com mais de um milhão de clientes. Dispõe da maior rede privada de prestadores de saúde em Portugal (com cerca de 5 mil prestadores de cuidados de saúde) e de uma rede com mais de 700 prestadores de referência em Moçambique, Angola, Cabo Verde, entre outros países.

FIDELIDADE ASSISTANCE

A Fidelidade Assistência – Companhia de Seguros, S.A., é uma seguradora especializada em seguros de Assistência e de Proteção Jurídica. Atuando essencialmente como resseguradora, é líder de mercado em Portugal. Dá suporte aos seus Clientes, à escala global, através da sua rede de representantes, e da rede APRIL internacional de que faz parte.

via directa

A Via Directa – Companhia de Seguros S.A., é a seguradora do Grupo vocacionada para a comercialização de seguros através de canais remotos (telefone e internet), operando através de várias marcas, entre elas a OK!Telesseguros. É pioneira na venda de seguros online em Portugal e líder no segmento das seguradoras diretas.

CR

A Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A., atua no resseguro dos ramos Não-Vida em Portugal, subscrivendo essencialmente riscos ao abrigo dos Tratados não Proporcionais com a Fidelidade.

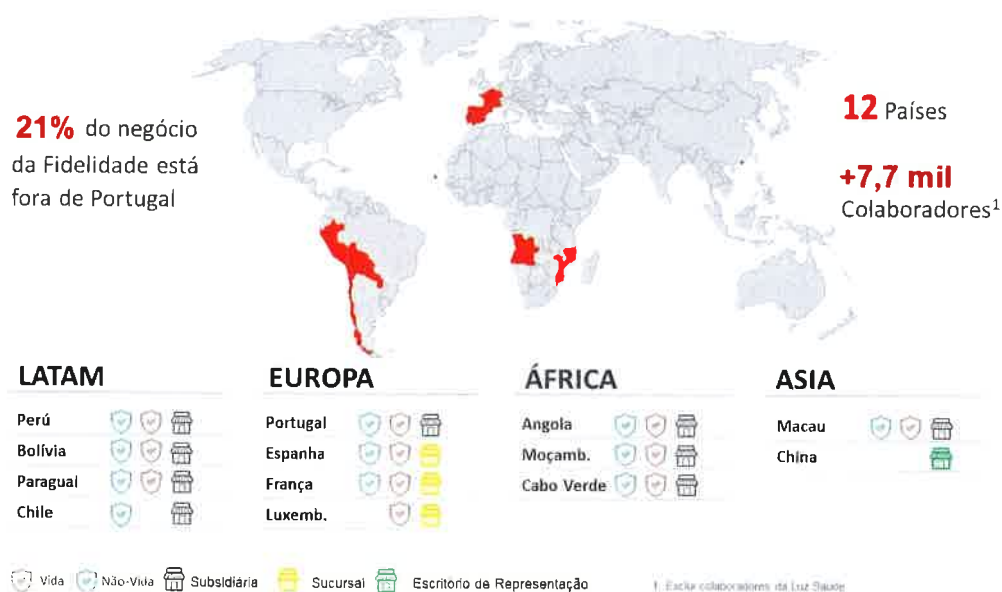
	A Fidelidade Angola – Companhia de Seguros, S.A. (anterior Universal Seguros, S.A.), constituída em 2012, é atualmente a terceira maior seguradora de Angola em volume de negócios e a maior seguradora de capital privado. Atua nos ramos Não-Vida e Vida, disponibilizando uma gama diversificada de produtos, em particular no segmento Empresas.
	A Fidelidade está presente em Macau desde 1999, devidamente autorizada a exercer a atividade de seguros, servindo a população local com uma oferta diversificada de soluções de proteção de clientes particulares e empresas. Inicialmente através de sucursais e posteriormente através das empresas de direito local Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A. (constituída em 2015), e da Fidelidade Macau Vida – Companhia de Seguros, S.A. (constituída em 2020). Estas empresas comercializam seguros Não-Vida e Vida, respetivamente, através de uma rede de mediação e do Banco Nacional Ultramarino (“BNU”), entidade com quem existe um acordo <i>Bancassurance</i>.
	A Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A., que comemora o seu 30º Aniversário, é a seguradora líder no mercado cabo-verdiano, atuando nos ramos Vida e Não-Vida com uma diversificada gama de produtos, incluindo seguros de saúde (pioneira no mercado). Distribui os seus seguros através de agências e do canal bancário, tendo, para o efeito, celebrado um acordo de <i>Bancassurance</i> com o Banco Comercial do Atlântico, seu acionista e detentor de 25% do capital social.
	Fundada em 1937, La Positiva Seguros y Reaseguros, S.A.A., encabeça o grupo segurador que, no mercado peruano, ocupa a 3.ª posição. Dispõe de uma ampla gama de produtos dos ramos Não-Vida e do ramo Vida, contando com quase 4 milhões de clientes e uma extensa rede de distribuição naquele país. O Grupo La Positiva está também presente na Bolívia e Paraguai, através da sua participação nas companhias Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. E.M.A. e a Alianza Vida Seguros y Reaseguros, S.A. As sociedades La Positiva Seguros y Reaseguros, S.A.A. (Não-Vida) e a sua participada La Positiva Vida Seguros y Reaseguros, S.A. (Vida) são empresas cotadas na bolsa de Lima (POSITIC1; POSITVC1).
	A Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A foi fundada em 1991 e encabeça o maior grupo segurador de capital privado na Bolívia, comercializando seguros Não-Vida e Vida. Opera através da Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., que também detém a liderança de mercado das seguradoras de capital privado, contando com cerca de 650 mil clientes. Ambas as empresas estão cotadas na Bolsa Bolivariana de Valores.
	A Alianza Garantia S.A. é uma seguradora que opera nos ramos Não-Vida e Vida no Paraguai desde 1972. Esta sociedade é uma subsidiária da Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A (Bolívia), que entrou no seu capital em 2014. Atualmente ocupa o 9.º lugar no <i>ranking</i> das seguradoras Não-Vida no Paraguai.
	Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. é uma das maiores e mais experientes companhias de seguros a operar neste país com uma oferta diversificada de produtos dos ramos Vida e Não-Vida. Está presente em todo território nacional através de uma rede de balcões própria nas capitais provinciais e através do acesso exclusivo à rede do Millennium Bim, um dos maiores e mais prestigiados bancos a operar em Moçambique.
	FID Chile Seguros Generales. S.A. é empresa de seguros dos ramos Não-Vida que iniciou a sua operação em janeiro de 2020, após ter obtido a autorização do regulador chileno no último trimestre de 2019. A FID Chile desenvolveu uma gama de produtos Não-Vida dirigida a clientes individuais e empresariais, que distribui através de <i>brokers</i> e de outros canais não tradicionais.
	A Luz Saúde, S.A. é a cabeça do grupo Luz Saúde que lidera o mercado de prestação de cuidados de saúde privados em Portugal, gerindo quinze hospitais privados, um hospital público, através de uma parceria público-privada, onze clínicas privadas em regime de ambulatório e duas residências sénior. Em 2020 contou com 1.700 camas, tendo realizado mais de 1,9 milhões de consultas externas, 420 mil atendimentos de urgência e 68 mil cirurgias e partos.
	A Safemode é a marca sob a qual a EAPS – Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A. desenvolve e presta serviços de análise de risco e de segurança e saúde no trabalho, que inclui, entre outros, medicina do trabalho.



	A GEP – Gestão de Peritagens, S.A. é a empresa responsável pelas peritagens e averiguações das seguradoras do Grupo Fidelidade, com presença em Portugal, Angola e Cabo Verde.
	A CETRA – Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A, é a empresa do Grupo Fidelidade que, operando sob a marca Fidelidade Car Service, está vocacionada para a prestação de serviços de reparação automóvel.
	As empresas Fidelidade - Property Europe, S.A. e Fidelidade - Property International, S.A. são responsáveis pela gestão dos investimentos imobiliários do Grupo Fidelidade na União Europeia e no resto do mundo.
	A Fidelidade – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. foi constituída em 2018, tendo por objetivo gerir fundos de investimento imobiliários nos mercados do sul da Europa.
	Tenax Capital Limited é uma empresa de gestão de ativos, sediada em Londres, especializada na gestão de fundos direcionados para seguradoras e bancos privados, centrada na construção de produtos com baixo peso de capital nestas instituições financeiras. Atualmente, a empresa conta com cerca de 800 milhões de euros em ativos sob gestão em diversos fundos de ações, obrigações e investimentos alternativos.

Handwritten signature and initials.

2.4 A presença Internacional do Grupo



O Grupo Longrun, para além do negócio em Portugal, tem no negócio segurador internacional uma importante via para o crescimento sustentado e prossecução dos seus objetivos de médio e longo prazo, encontrando-se atualmente presente em quatro continentes e doze Países.

A aposta na internacionalização representa para o Grupo uma prioridade estratégica de diversificação de negócio, de criação de sinergias e de transferência de inovação entre empresas e, sobretudo, entre mercados. O Grupo tem igualmente um compromisso com o desenvolvimento dos mercados em que decide operar, seja no desenvolvimento das pessoas, na criação de infraestruturas ou na disponibilização de serviços e soluções à população, sempre consciente da importância de garantir a sustentabilidade financeira e operacional de cada operação.

FASE INICIAL DE EXPANSÃO INTERNACIONAL

Numa fase inicial, o processo de internacionalização visou mercados com os quais Portugal tinha afinidades económicas, culturais e linguísticas. Posteriormente, passou a analisar oportunidades de investimento em mercados selecionados de maior atratividade, isto é, países com potencial de crescimento significativo no mercado segurador, e em que o Grupo considera que pode aportar valor, através da sua experiência e conhecimento.

ENTRADA NA AMÉRICA LATINA

O ano 2019 foi um momento de viragem na estratégia de internacionalização, até aí centrada nos mercados de língua portuguesa, quando a área seguradora do Grupo passou a estar presente na América do Sul. Adquiriu uma participação maioritária no Grupo segurador *La Positiva*, empresa de referência no mercado peruano, criou uma nova seguradora no Chile e passou a ter acesso ao mercado da Bolívia e do Paraguai.

Atualmente, com a integração destas empresas no Grupo Longrun, a língua espanhola passou a ter um peso semelhante ao da língua portuguesa, tanto no universo dos colaboradores, como dos clientes.

2

2.5 Destaques de 2021

TEMAS CORPORATIVOS

Ratings	Grupo Longrun: A agência americana de notação financeira Fitch atribui à Fidelidade o <i>Rating A-stable</i> (IDR) e <i>A stable</i> (IFS), notação das mais elevadas no panorama empresarial nacional, que expressa a forte capacidade da Fidelidade para honrar os seus compromissos financeiros.
	FID Chile: É atribuído pela Feller Rate o <i>Rating A+</i> com perspectiva estável, contribuindo para o processo de consolidação da FID Seguros no mercado de seguros chileno.
	Fidelidade Macau — É atribuído o <i>Rating 3</i> pela Moody's Investors Service na área dos Seguros (IFSR - <i>Insurance Financial Strength Rating</i>).
	La Positiva — É atribuído o <i>Rating A</i> com perspectiva estável à La Positiva Generales e à La Positiva Vida pela Moodys e pela Pacific Credit Rating.
M&A	Acordo para aquisição da The Prosperity Company ("TPC") — A Fidelidade chega a acordo com os acionistas maioritários e com a equipa de gestão da TPC para a compra de 70% do capital da empresa que encabeça o Grupo TPC. A TPC tem como principal atividade o desenvolvimento de produtos de poupança de longo prazo, assentes em soluções tecnológicas inovadoras. A conclusão desta transação ficou sujeita à necessária aprovação/não oposição por parte das autoridades de supervisão relevantes, aguardada no início de 2022.
	Aquisição da Seguradora Internacional Moçambique — A Fidelidade conclui a aquisição de 70% do capital da Seguradora Internacional Moçambique, S.A. ("SIM"), que opera sob a marca Ímpar, ao Banco Internacional de Moçambique ("BIM"), parte do Grupo BCP. No âmbito da transação está incluído um acordo de distribuição, em regime de exclusividade, de longo prazo, no qual o BIM distribui os seguros da SIM através do canal bancário, assegurando-se diferentes canais e parcerias na distribuição de seguros.
Mercado de capitais	A Fidelidade emitiu 500 milhões de euros em dívida Tier II a 10 anos, com taxa de juro de 4,25%. Esta emissão foi subscrita por um alargado painel de investidores institucionais, maioritariamente europeus e americanos, reforçando os rácios de solvência da seguradora em cerca de 25 p.p., permitindo, deste modo, a otimização da estrutura de capital da companhia. A procura superou mais de duas vezes o montante emitido e a taxa de juro baixou face ao valor de referência proposto, possibilitando à Fidelidade optar por alargar o montante de emissão para 500 milhões de euros face à proposta inicial de 300 milhões de euros.

OFERTA PORTUGAL

SAÚDE

Avaliador de Sintomas	Em plena terceira vaga da pandemia por COVID-19, a Multicare disponibiliza, a todos os cidadãos residentes em Portugal, de forma gratuita e dispensando registo ou identificação, o seu Avaliador de Sintomas. Consiste numa ferramenta de inteligência artificial da plataforma de telemedicina da Multicare, que identifica as mais prováveis patologias associadas a sintomas de saúde (incluindo a COVID-19) e indica o tipo de acompanhamento clínico necessário.
Medicina online	A Multicare disponibiliza o Programa de Cessação Tabágica a todos os clientes com seguros <i>standard</i> .
	Para melhorar a experiência dos clientes, é lançada a app MyMulticare que permite aceder aos serviços da Medicina Online (vídeo-consultas, teleconsultas e avaliador de sintomas), gerir o seguro, pesquisar prestadores que integram a Rede Multicare e marcar consultas nas unidades do Grupo Luz Saúde.
	A consulta de Psicologia disponibilizada pela Medicina Online é complementada com outros serviços de saúde mental, assegurados por psicólogos e sem custos adicionais para os clientes: Programa Dormir Melhor, Consulta de Parentalidade e Programa de Gestão de Stress e Ansiedade.
	A proposta de valor da plataforma de telemedicina Medicina Online é reforçada com o lançamento das especialidades de Ortopedia e Urologia.

	A Alianza Bolívia incorpora, de forma pioneira, no mercado segurador boliviano, o modelo de medicina online <i>Mi Empresa Segura</i> .
Check-up	Check-up Pós-COVID-19 — A Multicare disponibiliza aos clientes com cobertura de Medicina Preventiva que diagnosticados com COVID-19, a possibilidade de realizarem gratuitamente um <i>check-up</i> de seguimento pós-COVID-19 nas principais unidades do Grupo Luz Saúde. Com versão pediátrica e para adultos, este <i>check-up</i> permite identificar sequelas de forma precoce e, quando possível, potenciar a recuperação. <i>Check-up</i> nas farmácias — Através de uma parceria com a Associação Nacional de Farmácias ("ANF"), a Multicare possibilita aos seus clientes com cobertura de Medicina Preventiva realizar os <i>check-ups</i> de parâmetros clínicos e biométricos em farmácias de todo o país, que integrem a rede de prestadores de medicina preventiva da seguradora. Pelo facto de as farmácias serem locais de cuidados de saúde presenciais de proximidade, esta parceria permite à Multicare reforçar a sua proposta de valor na área da prevenção.
Saúde Mental	Multicare introduz a cobertura inovadora de Saúde Mental nos seguros de saúde <i>standard</i> com capital em ambulatório, incluindo a prevenção e o tratamento de doenças de foro psiquiátrico. Esta cobertura garante consultas de Psiquiatria e Psicologia, sessões de Psicoterapia e internamento psiquiátrico.

INVESTIMENTO, POUPANÇA E VIDA

Portfólio imobiliário	Aquisição do portfólio de ativos <i>Logistics</i> no Japão. Venda do fundo <i>Saudeinveste</i>.
Transição para oferta não-garantida em Vida Financeiro	A transição para uma oferta focada em produtos seguros, mas não-garantida em Vida Financeiro com resultados muito positivos em 2021, com mais produtos, maior esforço comercial e maior proximidade e apoio à rede. Os prémios vida financeiro não-garantidos atingiram assim 1.272 milhões de euros em 2021, um aumento significativo face a 2020 (384 milhões de euros).
Investimento Portugal 2021	É lançada a 4.ª e 5.ª série deste produto financeiro a prémio único, baseado em títulos de rendimento de emittentes portugueses.
Investimento Global	Inicia-se a comercialização da 2.ª série de Investimento Global com um prazo de 8 anos e uma nova linha de séries de produtos financeiros a prémio único. É lançada a 3.ª série de Investimento Global com um prazo de 5 anos.
PPR	Inicia-se a comercialização da 1.ª série e posterior 2.ª série do PPR 52+, que consiste num PPR a prémio único, cujo rendimento está indexado ao índice PPR 52+, que reflete o desempenho de um cabaz de ativos de Índices Globais de Ações, Dívida Pública Alemã e dos EUA e Ouro. Inicia-se a comercialização do PPR 40+ ESG, o primeiro PPR ESG (<i>Environmental, Social and Governance</i>), a prémio único, indexado a um índice dedicado, que reflete o desempenho de um cabaz de Índices de Ações ESG equilibrado com Dívida Soberana Alemã e Francesa. Desta forma, o produto PPR 40+ ESG alia a poupança para a reforma com a promoção da sustentabilidade. No âmbito do PPR Evoluir, comercializado pela CGD, divulgamos a campanha de sensibilização <i>Preparar a Reforma com Vantagens</i>.
Plano Proteção Vida	Reformulámos este produto através da inclusão de uma nova cobertura (subsídio de hospitalização), da revisão dos capitais de coberturas e da introdução de entregas extraordinários com máximo de 5 mil de euros por ano na componente de poupança.
Seguro Vida Essencial	Inicia-se a comercialização, no canal CGD, do produto de Vida Risco que garante um capital por morte, invalidez ou doença grave, um subsídio diário por internamento hospitalar em caso de incapacidade temporária, e cobertura de confirmação de diagnóstico, bem como acesso ao programa <i>Vitality</i> .
PVF	O produto inovador Proteção Vital Família (PVF) atingiu as 100 mil pessoas seguras.
Crédito Expresso	Inicia-se a comercialização dos seguros associados à nova oferta de Crédito Pessoal da CGD.
Plataforma Digital My Savings	A plataforma <i>My Savings</i> permite apresentar os objetivos de investimento com base na experiência centrada na rentabilidade, através de duas alternativas de risco e garantias e prazos pré-determinados.

Disponibiliza-se a funcionalidade de recomposição das opções de poupança/investimento do produto Fidelidade Savings. Os clientes passam a poder fazer a mudança do nível de risco dos investimentos consoante as suas expectativas.

OUTROS SEGMENTOS

Acidentes Pessoais Mobility e Sport	A Fidelidade Portugal lançou um novo produto para Acidentes Pessoais Mobility e Sport, direcionado para desportos, indoor e outdoor, pensado para garantir a proteção em deslocações e prática de desportos.
Fidelidade Multiriscos Empresa	Um novo produto lançado pela Fidelidade, que pretende responder às necessidades do mercado empresarial, direcionado para os pequenos negócios e para as pequenas e médias empresas, dispondo de coberturas específicas para cada setor de atividade.

OPERAÇÃO PORTUGAL

MyFidelidade	A digitalização dos nossos processos prossegue tendo atingindo o primeiro milhão de utilizadores registados no MyFidelidade, garantindo assim uma melhor experiência do cliente.
Insurope Network	A Fidelidade adere à Insurope Network, uma das maiores redes de companhias de seguros mundiais, que presta serviços de gestão integrada de programas <i>Employee Benefits</i> para empresas multinacionais, com especial atenção à Vida Risco.
Consolidação de sistemas de informação e processos	Fidelidade Angola consolida Plano 120 dias, com o objetivo de robustecer o controlo interno dos sistemas de informação e otimizar os principais processos, com destaque para as áreas de cobranças, resseguro, sinistros de saúde, financeira, planeamento e controlo, reconciliação e contas correntes.

ORGANIZAÇÃO E ENABLERS PORTUGAL

Reorganização da Estrutura Orgânica de Vida	Constitui-se a Direção Geral Negócio Vida, composta pela Direção Vida Financeiro, Direção Vida Risco, Gabinete de Apoio ao Negócio e pelo Gabinete de Informação de Gestão e Controlo.
Criação do Office for Business Agility	Foi criado o <i>Office for Business Agility</i> – um órgão da estrutura do Grupo – que tem como missão implementar uma perspetiva integrada da transformação no Grupo, apoiando no planeamento e desenvolvimento de projetos transformacionais com impacto em processos específicos da Fidelidade, seguindo uma metodologia Agile.

ATIVIDADE INTERNACIONAL

Prémios operação internacional	Em 2021, o Grupo Longrun ultrapassou pela primeira vez os mil milhões de euros de prémios fora de Portugal.
Agências de subscrição	Fidelidade Espanha inicia uma nova via de colaboração na distribuição a partir da venda de Seguros Vida Risco.
Visão Integrada de Cliente	A Fidelidade Moçambique é dotada de uma plataforma comercial que dispõe de numa ferramenta transversal com visão 360º do cliente.
Acordo distribuição Banco Itaú	FID Chile assina acordo com o Banco Itaú para iniciar a distribuição de um produto de seguro por morte accidental e saúde no canal <i>Bancassurance</i> .
Plataforma Comercialização Online	A primeira plataforma de comercialização do Seguro Obrigatório Responsabilidade Civil Automóvel totalmente online da Garantia vem inovar o mercado de seguros em Cabo Verde.

Reengenharia de Processos	A par da transformação digital em curso na Sucursal de França, teve lugar a reengenharia de processos visando a análise dos processos atuais e a introdução de melhorias para uma maior eficiência na gestão.
Motor Cars Northbound	A Fidelidade Macau lança o produto Seguro Automóvel na China Continental, no seguimento dos desenvolvimentos na relação de Macau com a Grande Baía.
Produto FID Teletrabalho	A FID Chile lança um produto inovador no mercado chileno, com coberturas de danos e acidentes para os teletrabalhadores.
Novo ecossistema Digital	Um novo produto Pets, lançado pela Fidelidade Espanha em plataforma inteiramente digital, é considerado caso de êxito, posicionando a empresa na vanguarda dos modelos de negócios baseados nas novas tecnologias.
Nova Oferta Saúde	Fidelidade Moçambique lança quatro novos produtos, nos quais estão incluídas, de forma transversal, as coberturas de COVID-19, HIV, hemodiálise, transplante de órgãos, vacinas, entre outras.

RECONHECIMENTOS E SOCIEDADE

Corrida Vitality	A Multicare organiza a Primeira Corrida Multicare Vitality para assinalar o Dia Mundial da Saúde Mental, recordando, assim, a importância do exercício físico para o bem-estar, os níveis de energia, a qualidade do sono e para a prevenção de doenças crónicas e doenças mentais. Este evento também cumpriu um objetivo solidário, ao reverter o valor angariado com as inscrições para a associação Manicómio, um espaço em Lisboa onde se cruzam a criação artística, a saúde mental e os direitos humanos.
25.º Aniversário	Celebra-se o aniversário da Safemode, assinalado com a apresentação de um novo design da marca. A Safemode opera como o centro de competências do Grupo para a análise, prevenção e gestão do risco associados aos produtos e ao desenvolvimento de ecossistemas.
Investimento na comunidade	Fidelidade: Lançamento da 4.ª edição do <i>Prémio Fidelidade Comunidade</i> , com formato bienal e duas fases distintas em maio e outubro, e uma dotação total de 750.000 euros para apoiar entidades do setor social nas áreas da Inclusão Social de Pessoas com Deficiência ou Incapacidade, envelhecimento e prevenção em Saúde. Garantia: Realiza-se a cerimónia da I Edição do <i>Prémio Garantia Comunidade</i> , que tem como missão desenvolver o setor social através do apoio a organizações que atuam nas áreas da Inclusão Social. Foi presidida pelo Primeiro-ministro do Governo da República de Cabo Verde com a participação do presidente da Fidelidade.
Prémios Global Business Outlook Awards	FID Chile Seguros é distinguida em duas categorias: a <i>Most Promising Insurance Start-up</i> e a <i>Fastest Growing SME Insurance Services Provider</i> .
Prémio International Finance Awards	FID Chile é reconhecida como <i>Best New General Insurance Company</i> com base no talento e capacidade de liderança.
Prémio Global Brand Magazine	La Positiva é classificada como <i>Best Brand 2021</i> na avaliação dos resultados obtidos nos dois últimos anos.
30.º Aniversário	Celebra-se o aniversário da seguradora Garantia sob o lema <i>30 ANOS A SER O ROSTO DE CABO VERDE</i> , simbolizando as várias facetas da Companhia: “O rosto da proteção”, “O rosto da saúde” e “O rosto da inovação”.

3. O NOSSO MODELO DE NEGÓCIO

3.1 A nossa Marca

PRINCIPAIS MARCAS SEGURADORAS EM PORTUGAL

O Grupo Longrun atua no mercado segurador nacional comercializando produtos de todos os ramos de seguros, no âmbito de uma estratégia multimarca e através de uma ampla e diversificada rede de distribuição. A oferta do Grupo Longrun chega assim aos seus clientes através de três marcas distintas, todas elas líderes no seu segmento de atuação:



Marca sob a qual são comercializados os Produtos Vida e Não-Vida (exceto seguros de saúde)
Marca de referência presente em todos os canais de distribuição



Marca sob a qual são comercializados os Seguros de Saúde com apoio de um conjunto de Prestadores de Cuidados de Saúde, e uma gama de soluções adequadas às necessidades dos clientes, através de Planos Individuais e de Grupo



Marca através da qual são comercializados Produtos Não-Vida por recurso a canais remotos

REPUTAÇÃO DA NOSSA MARCA

O foco na excelência operacional e na qualidade de serviço é, há muitos anos, uma prioridade para o Grupo Longrun, com forte impacto no nível da satisfação dos clientes. Como resultado deste esforço, o Grupo Longrun destaca-se por estas competências, que são percecionadas e reconhecidas pelos clientes.

As seguradoras integradas no Grupo Longrun orgulham-se de terem vindo a consolidar a sua posição de liderança como as melhores seguradoras em Portugal e de terem sido distinguidas por diversas vezes como **marcas de referência para os portugueses**, sendo a Fidelidade a Companhia de Seguros mais premiada de Portugal.

Estes resultados devem-se a um trabalho contínuo. São consequência dos produtos e coberturas inovadoras que as seguradoras do Grupo Longrun desenvolvem a pensar nas necessidades reais das pessoas e ao empenho em servir de forma exemplar e acompanhar de perto os clientes quando estes mais precisam.



Markets Reputation Index'21

A Fidelidade e a Multicare, foram, mais uma vez, eleitas a Escolha do Consumidor nas categorias de Seguros e Sistemas de Saúde



	Escolha de Excellentia 2021 A Fidelidade foi reconhecida como <i>Escolha do Consumidor Excellentia 2021</i>, que distingue a empresa que adota as melhores práticas organizacionais orientadas para o cliente (Customer Centric)
	Marktest 2021 A Fidelidade e a Multicare foram novamente distinguidas pela Marktest Reputation Index, como as seguradoras mais reputadas em Portugal, nas categorias de Companhias Seguradoras e Seguros de Saúde
	Superbrands 2021 A Fidelidade e a Multicare foram destacadas como marcas <i>Top of Mind de excelência</i>, que lista as marcas identificadas de forma espontânea pelos consumidores
	Marca de Confiança 2021 Fidelidade é distinguida pela 20ª vez consecutiva com o Prémio Marca de Confiança
	Prémio Cinco Estrelas 2021 OK! teleseguros distinguida pelo 4.º ano consecutivo, na categoria Seguros Diretos

No mercado internacional, a Alianza na Bolívia recebeu o prémio de “Mejor Empresa de Seguros Generales” na 25.ª edição dos Prémios Maya Bolívia, destacando o esforço e contribuição para o desenvolvimento económico do país.

2
A

3.2 Produtos e Serviços

OFERTA TRADICIONAL

O Grupo Longrun disponibiliza uma vasta gama de produtos e serviços aos seus clientes, que resulta de uma sólida experiência e constante aposta na diversificação e inovação. Desta forma, tem vindo a desenvolver uma oferta integral no negócio segurador, mas também a reafirmar o seu propósito de se posicionar, cada vez mais, como um parceiro dos seus clientes na prestação de serviços de proteção e assistência.

No âmbito do negócio segurador, o Grupo Longrun tem uma gama alargada de produtos, que abrangem a generalidade dos ramos Vida e Não-Vida. Através das empresas do Grupo são prestados também serviços em áreas como a Saúde, Assistência, Imobiliário, Gestão de Ativos, Peritagens e Reparação Automóvel.

Automóvel

Leque variado de seguro auto, para empresas e particulares (incluindo danos próprios, ou apenas responsabilidade civil)

Multirriscos

Habitação, industrial e comercial, Incêndios e outros danos

Saúde

Da proteção básica à proteção total com ofertas inovadoras em segmentos específicos (ex: 60+) com acesso à maior rede médica privada do país

Acidentes de Trabalho

Complementado com um programa de reabilitação-WeCare



Viagem/Lazer

Acidentes pessoais, seguro de viagem, e seguro para estudantes a viver no estrangeiro

PETs

Ofertas de seguros para cães e gatos explorando um novo segmento emergente, incluindo seguros de saúde

Vida Financeiro

Produtos de poupança com diferentes maturidades e objetivos (PPR, produtos de capitalização,...)

Vida Risco e Rendas

Diversos produtos como: vida risco; seguro de funeral e responsabilidade civil familiar.

OFERTA INOVADORA EM 2021

Ao longo do ano de 2021, o Grupo Longrun continuou a apostar no lançamento de produtos inovadores que respondam às necessidades dos clientes.

MERCADO NACIONAL

Fidelidade Multirriscos Empresa: Produto que pretende responder às necessidades do mercado empresarial, direcionado para os pequenos negócios e para as pequenas e médias empresas, dispondo de coberturas específicas para cada setor de atividade, com a possibilidade de escolher coberturas facultativas, diferentes capitais seguros e opção de franquia.

Investimento Global 8 Anos: Solução financeira ligada a fundos de investimento sem participação nos resultados e sem garantia de rendimento e capital, que propõe uma rentabilização das poupanças de forma equilibrada e diversificada.

PPR 52+ Setembro 2021: Plano Poupança Reforma, na modalidade de seguro Vida Individual cujo fundo de investimento está ligado a um índice de ativos. O produto não tem capital nem rendimento garantido, distinguindo-se por três critérios principais: Estratégia de investimento diversificada; garantia mínima de 95% do valor da cotação de subscrição ao fim dos primeiros doze meses de vigência; e mecanismo de controlo de volatilidade de 8% (gestão dinâmica do risco).

Handwritten signature or mark.

Investimento Portugal Maio 2021: Seguro de Vida Individual da Fidelidade, ligado a fundos de investimento, com prazo fixo, sem participação nos resultados e sem capital de rendimento garantido, constituindo um produto de investimento com base em seguros (PIBS).

PPR 40+ ESG: Plano de Poupança Reforma que, através da seleção positiva de emitentes devidamente alinhados com os princípios de sustentabilidade da Fidelidade, visa apoiar boas práticas ambientais, sociais e de *governance*.

Acidentes Pessoais Mobility e Sport: Produto direcionado para desportos, *indoor* e *outdoor*, que garante, em caso de acidente, o acesso a assistência médica (por vídeo ou teleconsulta) e inclui capital para pagamento de despesas de tratamento, das mensalidades do ginásio e para fazer face a custos no caso de consequências de um acidente mais grave.

Seguros de Saúde Multicare – Cobertura de Saúde Mental: Uma cobertura diferenciadora que abrange a prevenção e o tratamento da saúde mental de foro psiquiátrico. Desta forma, o internamento psiquiátrico, consultas de psiquiatria e psicologia e sessões de psicoterapia passam a estar garantidos nos seguros *standard*, quer em contratos novos, quer em contratos já em vigor.

NÓS NO MUNDO

Alianza (Bolívia): Inclusão da cobertura de Telemedicina (Mi Empresa Segura) nos produtos de saúde.

Fidelidade Angola: Lançamento do produto Funeral Individual no portal de Parceiros (Fidnet), constituindo o primeiro de vários produtos Vida disponibilizado para emissão descentralizada pelos parceiros da Fidelidade Angola.

Fidelidade Seguros Chile: Disponibilização do FID Teletrabalho, um produto inovador no mercado chileno que assegura coberturas de danos e acidentes para os teletrabalhadores.

Fidelidade Macau: Introdução de seguro para o Programa de Vacinação COVID-19 da ERA de Macau.

Alianza Garantia (Paraguai): Introdução de seguro obrigatório de Acidentes de Trabalho e Doenças Profissionais (SOATDP).

Fidelidade Espanha: Lançamento do seguro Fidelidade Pets em colaboração com a Caja Almedralejo.

Fidelidade França: Lançamento de produtos de Saúde e de Vida Risco para empresas no canal *Bancassurance* e iniciado o processo para renovação da oferta de seguros de Vida Risco associado ao crédito à habitação e de Vida financeiro com unit-links neste canal. Foi também iniciada a exploração do ramo aéreo no canal de corretores, com uma carteira já constituída ao longo do ano de 2021.

Fidelidade Moçambique: Lançamento de um seguro agrícola baseado em índices para o mercado moçambicano. Ainda foi disponibilizada a Nova Oferta Saúde, com destaque no lançamento para quatro novos produtos e inclusão transversal das coberturas Covid, HIV, hemodiálise, transplante de órgãos, hepatites, assistência domiciliárias, vacinas, vitaminas e cremes dermatológicos.

PARCERIAS COM VALOR ACRESCENTADO

Para potenciar a expansão de modelos de negócio inovadores, o Grupo Longrun tem vindo a estabelecer parcerias com entidades de referência de outras áreas de negócio que trazem valências complementares ao negócio segurador, com o objetivo de criar propostas de valor mais amplas e competitivas para os seus clientes em áreas como a Mobilidade, a Saúde ou a Assistência. Baseado em processos digitais, este ecossistema propicia o desenvolvimento de uma oferta capaz de responder às mudanças do perfil do cliente que evidencia uma tendência consolidada de utilização das novas tecnologias no seu quotidiano. Sem prejuízo da colaboração com diferentes parceiros, tanto na componente técnica como na comercial, salientamos as seguintes parcerias estratégicas:



A parceria de medicina online com a líder de mercado mundial Teladoc tem contribuído para expandir continuamente os serviços disponibilizados aos clientes Multicare. Para além das consultas de medicina geral por telefone ou vídeo, os serviços incluem consultas de nutrição e consulta do viajante, suporte psicológico e de nutrição a pacientes oncológicos e abrange especialidades como a pediatria, dermatologia, psicologia e ginecologia. A associação à Teladoc também assegura a entrega de medicamentos ao domicílio.



A parceria com a Vitality, o programa líder mundial na criação de hábitos de vida saudáveis criado pela seguradora sul-africana Discovery, permite ao Grupo centrar-se na prevenção e redução dos fatores de risco no desenvolvimento de doenças, através da promoção de comportamentos saudáveis. Com o programa Vitality, os clientes que dele beneficiem ganham recompensas semanais e mensais e obtêm descontos anuais no prémio do seu seguro.



As aplicações móveis Fidelidade *Drive* e *Smart Drive* foram desenvolvidas como resultado da parceria tecnológica com a The Floow, empresa de referência na telemática e mobilidade.



O projeto *Smart Drive* para reforço do ecossistema de mobilidade previu uma parceria com a Brisa/Via Verde, a maior concessionária de autoestradas em Portugal, para desenvolver produtos de seguros baseados em telemática e produtos de seguros de mobilidade dirigidos aos seus clientes.



Em conjunto com a Santalucía, seguradora espanhola de referência, desenvolveu-se o seguro Proteção Funeral.

O ano de 2021 caracterizou-se como um ano de consolidação da estratégia definida para o desenvolvimento de um ecossistema de parceiros. Na área automóvel, consolidou-se a parceria com a Brisa no âmbito da mobilidade digital e com a The Floow no âmbito da telemática com o lançamento do Fidelidade Drive 2.0. Também se verificou o investimento na expansão de novos ecossistemas no universo de Acidentes Pessoais, na qual a parceria com a NOS Telecomunicações traz soluções para seguros de viagem, e na área Pets, na qual o desenvolvimento de sinergias em curso irá trazer novidades em 2022.

Esta aposta permitiu consolidar a estratégia de diversificação e cooperação nos setores de atividade chave da economia nacional. É um caminho essencial para se poder assegurar uma oferta única e diferenciadora de produtos, fidelizando os clientes e reforçando a importância dos seguros no quotidiano dos portugueses.

3.3 Canais de Distribuição

PLATAFORMA OMNICANAL EM PORTUGAL

Decorrente de uma estratégia omnicanal, assente na plataforma de distribuição multicanal, o Grupo Longrun promove uma articulação das suas ofertas e níveis de serviço, entre os vários canais existentes, de forma a assegurar uma experiência de cliente integrada e consistente.

A abordagem multicanal permitiu ao Grupo garantir uma posição única na distribuição dos seus produtos, destacando-se como líder em todos os canais onde está presente¹.

Agentes	A Fidelidade tem o apoio de 3.682 agentes na comercialização dos seus produtos, que oferecem um serviço personalizado aos seus clientes em Portugal. É líder neste canal, com 26% de quota de mercado.
Canais remotos	A distribuição passa também pela internet e atendimento telefónico , canal que teve desenvolvimentos no atual contexto de pandemia. O Grupo Longrun lidera o canal remoto com mais de 42% de quota de mercado.
Corretores	O número de corretores ascendeu a 65 em 2021, tendo a produção captada correspondido a 38% do total de prémios com origem neste canal no mercado português.
Agências próprias	A Fidelidade, tem 59 agências dispersas pelo país, liderando também neste canal com 44% de quota de mercado.
Banca	A Fidelidade, tendo como distribuidores a CGD, o Banco CTT e o EUROBIC, conta com 900 balcões bancários na comercialização dos seus produtos . A sua quota de mercado em <i>Bancassurance</i> foi de 24%.

A tecnologia e a digitalização desempenham um papel muito relevante na procura de soluções que aprofundem a interação com o cliente e que ofereçam serviços cada vez mais customizados. Contudo, ainda que o processo de digitalização seja essencial para uma maior proximidade com os clientes, o Grupo Longrun tem, desde sempre, na sua base uma força comercial assente nas agências, lojas e mediadores, continuando a apostar no reforço de competências desses parceiros.

Resumimos as ações de formação com as equipas internas e de corretores desenvolvidas em 2021:

- Construção e **lançamento da Plataforma Business Knowledge Center**, uma ferramenta de e-learning para mediadores;
- **Reforço do *engagement* da Rede Comercial**, com ações formativas sobre os processos e procedimentos para garantir a eficiência e autonomia;
- Lançamento de 5 módulos e-learning sobre os produtos que passaram a incorporar a oferta formativa neste modelo: Acidentes Pessoais, Fidelidade Casa, Proteção Vital 65+, Proteção Vital Família e Seguro Vida;
- Programas de formação para novos colaboradores da direção comercial de agências da Fidelidade, colaboradores da sucursal de Moçambique, comunicadores do Contact Center da Fidelidade e postos de atendimento da Multicare.

¹ Fonte: APS e Fidelidade. Dados de dezembro de 2020.

DISTRIBUIÇÃO INTERNACIONAL

AMÉRICA LATINA

Perú

A plataforma de distribuição da La Positiva assenta também em vários canais de distribuição que permitem ao Grupo estar próximo dos clientes e proporcionar-lhes qualidade no serviço. Os canais de distribuição no Perú² incluem Corretores (com 43% dos prémios emitidos), Canais não tradicionais (17%), Distribuição Própria (10%), Canal Direto (10%), Concurso Público (18%) e o Canal Digital (2%). Os canais não tradicionais passam pelo estabelecimento de parcerias bancárias, retalhistas e com outras entidades. A distribuição própria é dividida entre a força de vendas, (organizada em quatro equipas, nomeadamente Anuidades, Proteção Família, Vida Tradicional e Não-Vida), o call center e o e-commerce. De destacar o potencial oferecido pelo canal e-commerce, que dispõe de dois websites para SOAT e seguro de viagem e possibilita a compra direta de seguros online. O canal direto é maioritariamente composto por agências de retalho em centros comerciais, localizados essencialmente em Lima. O aumento de centros comerciais que se tem verificado fora da cidade de Lima representa uma oportunidade para a La Positiva alcançar novos clientes.

Bolívia

Os canais de distribuição na Bolívia incluem Corretores (36% dos prémios brutos emitidos), Canal Direto (15%), Força de Vendas (9%) e Bancassurance (39%). O canal Corretores oferece um atendimento comercial personalizado por ramo de atividade. No canal Bancassurance, destacam-se as parcerias comerciais com três dos maiores bancos retalhistas da Bolívia: BMSC, FASSIL e FIE.

Chile

Destacam-se o Comercial Santiago (30%), as Sucursais (29%), Corporate (24%) e Affinities (17%). O modelo de negócio desta subsidiária assenta numa plataforma tecnológica escalável, que permite um ágil interface com diferentes parceiros de distribuição.

ÁFRICA

Os principais canais de distribuição em Angola³ incluem Corretores (74%), Agências (10%), com 16 agências próprias e uma equipa de vendedores especializados, e Bancassurance (16%), com parcerias comerciais com sete bancos locais: Caixa Angola, Banco Fomento Angola, Standard Bank, Banco Investimento Rural, Banco Valor, Banco Comercial do Huambo e Banco Prestígio.

Em Cabo Verde, as Agências são o canal de distribuição mais relevante, com 69% dos prémios brutos emitidos. De referir que o Grupo Longrun aposta na formação contínua dos recursos humanos e na transformação digital dos serviços oferecidos pelas agências. Os restantes canais incluem Corretores (15%) e Bancassurance (16%). No âmbito do Bancassurance, destacam-se as parcerias comerciais com o BCA, BI, BAI, Ecobank e International Investment Bank (IIB).

Os canais de distribuição em Moçambique assentam nos Corretores (45%), no Canal Direto e Agentes (41%) e no Bancassurance (14%), onde se destacam as parcerias com o Banco Único, o Banco Mais e o First Capital Bank.

EUROPA

Em Espanha, após a venda do Banco Caixa Geral (do Grupo CGD), em outubro de 2019, e da cessação do acordo Bancassurance que a Fidelidade Espanha tinha com este banco, o canal de Agentes e Corretores é o de maior representatividade nesta operação (68%). A Fidelidade Espanha conta, ainda, com dois canais com alguma

² Fonte: Interna, percentagem dos prémios emitidos brutos a setembro 2021.

³ Fonte: Interna, percentagem dos prémios emitidos brutos a novembro 2021.

representatividade, tendo o Bancassurance 18% das vendas e o Canal Direto 14%. No Bancassurance, foram estabelecidos novos acordos de distribuição com a Cajalmendralejo e com o Abanca, direcionados para a venda de seguros para empresas.

Os canais de distribuição em França assentam nos Corretores (65%), no Bancassurance (32%) e no Canal Direto (3%).

ÁSIA

Em Macau, os canais de distribuição diferem consoante os negócios. Em Vida, incluem maioritariamente Bancassurance, com 94% dos prémios emitidos brutos, tendo o canal direto um papel menos representativo com 6%. Em Não-Vida, os canais de distribuição incluem Corretores (31%), Bancassurance (31%), Canal Direto (25%) e Agentes (13%).

3.4 Inovação e Digitalização

O Grupo Longrun abraça a sua jornada de inovação e digitalização com base em três pilares principais, estabelecendo objetivos claros para cada um deles.



MELHORIA DOS PROCESSOS INTERNOS

O primeiro pilar de atuação no âmbito da inovação tem como principal objetivo aumento de eficiência focado na melhoria dos processos de negócio e da relação com o cliente.

DIGITALIZAÇÃO DE PROCESSOS

- A peritagem automóvel conheceu novos avanços e hoje já se encontra desenvolvido um novo conceito, que permite através de algoritmos inteligentes validar orçamentos efetuados por oficinas e, em paralelo, avaliar prejuízos exclusivamente com base em fotografias. Ainda na área da peritagem patrimonial, a Fidelidade começou, desde 2018, a efetuar vídeo-peritagens, em processos mais simples, facilitando dessa forma a avaliação de danos à distância sem necessidade de deslocação dos peritos. Neste sentido, a Fidelidade e a CARES alavancaram esforços para consolidar a manutenção do processo de peritagem digital, com foco no aumento das reparações de sinistros. Adicionalmente, a GEP implementou o projeto Orçamentação Automática nas peritagens automóveis, deixando de ser necessária a presença de um perito na oficina, e implementou a vídeo peritagem facilitando, assim, a peritagem à distância e integração de fotografias imediatas no sistema informático. Em 2021, a GEP apostou no lançamento da App GEPEXPERT MOBILE, permitindo a recolha de fotografias em contexto do processo de peritagem automóvel. É estimada uma redução do tempo média de peritagem em 33%.

AUTOMATIZAÇÃO DE PROCESSOS DE GESTÃO

- Em 2021, foram automatizados os processos de gestão de apólices anteriormente manuais, através da aplicação de RPA (Robotic Process Automation), robôs que conferem uma maior rapidez e rigor na informação processada. Neste sentido, a Fidelidade Assistance prosseguiu com os desenvolvimentos do *speech bot* Maria, que permitem melhorar o desempenho na conclusão dos processos *end-to-end*, e.g. percentagem de abertura de processos que são levados até ao fim sem transferir a chamada para o assistente humano. O *speech bot* Maria conquistou o prémio de transformação digital 2021 na categoria eficiência/eficácia promovido pela Associação para a Promoção e Desenvolvimento da Sociedade da Informação e o prémio *Best Insurance Project* do Portugal Digital Awards promovido pelo

2

IDC. Foram ainda implementados em 2021 *chatbots* no Contact Center e sites da Fidelidade e Multicare, permitindo uma maior rapidez de resposta ao cliente Fidelidade.

- A nível internacional também o caminho da digitalização de processos tem sido reforçado. Na Fidelidade Angola, durante o ano de 2021, houve a consolidação do Plano 120 dias que teve como grande objetivo o robustecimento do controlo interno dos sistemas de informação e otimização dos principais processos, com destaque para as áreas de cobranças, resseguro, sinistros de saúde, financeira, planeamento e controlo, reconciliação e contas correntes. Ainda, associado ao advento da Transformação Digital, destaca-se a otimização dos mecanismos de cobranças da Fidelidade Angola, por adoção do débito direto, evolução dos pagamentos EMIS (pagamentos por referência) para pagamentos em tempo real e disponibilização da opção de pagamentos por multicaixa (equivalente ao MBWay em Portugal), com a disponibilização do virtual POS. Estes processos contribuem para a otimização dos recursos internos da companhia e melhoria do serviço ao cliente.

AUTOMATIZAÇÃO DE PROCESSOS DE REEMBOLSO

- Desde 2020 que a app MyFidelidade permite que os clientes submetam o pedido de reembolso de despesas de saúde em tempo real. Observa-se que o tempo de processamento foi reduzido em 20%. Em 2021, a automatização do processo de gestão de sinistros foi alargada aos ramos da Saúde e Acidentes Pessoais. Foi também automatizado o processo de gestão de investimento imobiliário direto.

CRIAÇÃO DA PLATAFORMA DE DINAMIZAÇÃO COMERCIAL

- Em 2021 foi desenvolvida a Plataforma de Dinamização Comercial, para melhorar o acompanhamento da atividade comercial pelos gestores de mediadores e assistentes, que podem agora fazê-lo numa só plataforma. No mercado internacional, foi também desenvolvida a Plataforma Comercial na Fidelidade Moçambique, proporcionando uma visão 360 do cliente. Também na Alianza (Bolívia), foi lançada uma plataforma tecnológica para a comercialização de seguros via Whatsapp (canal comercial força de vendas). Ainda em 2021, a Alianza lançou uma outra plataforma tecnológica para venda de seguros online do produto “Seguro Odontológico”.

OUTROS PROJETOS DE MELHORIA DE PROCESSOS

- Em 2021 apostou-se também na implementação e revisão de processos de IT Service Management, com o objetivo de melhorar e agilizar a resposta do IT a todas as áreas internas da Fidelidade. Neste âmbito, houve também um investimento significativo na área da gestão de conhecimento no IT, com a criação de academias de formação, com parceiros externos. Prossegue o investimento na Metodologia Agile, tanto em IT como em toda a organização. No Grupo La Positiva, no Perú, introduziu-se o novo Modelo de Gestão de iniciativas baseado nesta metodologia, configurando-se uma estrutura baseada em clusters de negócios.

PROPOSTAS DE VALOR INOVADORAS

O segundo pilar de atuação no âmbito da inovação tem como principal objetivo a melhoria da qualidade da oferta de produtos e serviços respondendo às necessidades do cliente e procurando responder proativamente às tendências e desafios do mercado segurador e da sociedade em geral: como garantir o acesso amplo e rápido a serviços de saúde de qualidade, como endereçar os desafios colocados pelo envelhecimento da população, como promover maior sensibilidade à necessidade de poupança são alguns dos desafios que nos movem e para os quais procuramos as melhores respostas.

Investimos em serviços e soluções cada vez mais integradas e completas nos diversos ecossistemas onde atuamos, tais como Mobilidade, Saúde, Casa e Poupança, Sêniores, Viagem e Pets.

PROPOSTAS DE VALOR NO ÂMBITO DA ATIVIDADE SEGURADORA

Programa Vitality

Este modelo de prevenção associado ao ramo da Saúde, influencia positivamente o risco, através da promoção de estilos de vida saudáveis junto dos clientes e de recompensas que o programa lhes atribui, como sejam descontos nos seguros ou em atividades e eventos. Desta forma, o Grupo Longrun através do Multicare Vitality recompensa os clientes por adotarem estilos de vida e comportamentos mais saudáveis, trabalhando para um impacto socialmente responsável.



Aplicação MyMulticare

A Medicina Online tem sido uma das principais áreas de intervenção no ramo da Saúde. A expansão contínua deste serviço tem como finalidade a melhoria da experiência do cliente, mas também o da prevenção e da promoção de hábitos de vida saudáveis. Por isso, lançámos a app MyMulticare para facilitar o acesso e a gestão de processos, permitindo que os clientes acedam aos serviços da Medicina Online (vídeo-consultas, teleconsultas e avaliador de sintomas) e giram digitalmente o seguro.

Segurança Cibernauta para as Famílias

No início de 2020, o Grupo Longrun lançou o seguro de Proteção Jurídica Cyber Famílias, desenvolvido a pensar na segurança do cliente e respetivo agregado familiar, enquanto navegam na internet. É um produto inovador e único no mercado português que disponibiliza serviços como o rastreio e eliminação de informação sensível, serviço de controlo parental e assistência psicológica. Em 2021, a La Positiva, no Perú, introduziu o Programa de Cibersegurança, permitindo uma melhoria no rating para nível avançado atribuído pela empresa Bitsight.



Aplicação Fidelidade Drive 2.0

O ecossistema de Mobilidade tem vindo a ganhar força com o lançamento de produtos ligados à telemática que visam, através da gravação em tempo real dos comportamentos de condução, contribuir para uma melhoria da qualidade e segurança na estrada. Foi esse o caso da aplicação Fidelidade Drive em 2017 para clientes com seguro automóvel Fidelidade, que já se encontra melhorada, com novas funcionalidades e o nome Fidelidade Drive 2.0. Em 2019, em parceria com a Brisa, desenvolvemos a aplicação Smart Drive Clientes da Via Verde que, entre outros serviços, recomenda melhores opções de deslocação no âmbito da mobilidade sustentável. Estamos a dar continuidade à evolução destes produtos, sempre na ótica da segurança de condução, da poupança do combustível e opções de desconto na rede de parceiros. A aplicação Fidelidade Drive 2.0 vem assim promover uma condução responsável do Cliente, ao mesmo tempo que promove a sustentabilidade ambiental e a segurança nas estradas.



Handwritten signature or mark.

Aplicação My Pets

Desenvolvida por uma equipa de veterinários, a MyPets é uma app para dar apoio aos donos de animais. Lançada em 2021 em regime de livre acesso, permite criar um perfil por cada animal, com dados como o peso, condições crónicas de saúde, chip; informar o utilizador sobre Centros de Atendimento Médico-Veterinário mais próximos, incluindo os que fazem parte da Rede Pets; e fazer uma simulação com base na espécie, género e raça do animal registado e oferecer recompensas aos melhores tutores, através de pontos.

Em relação ao seguro Pets, desenvolveu-se uma versão inteiramente digital, que foi também já lançada em Espanha. A inovação tecnológica associada ao produto colocou a operação deste país na vanguarda destes modelos de negócio.



Just in Case insured by Fidelidade

A aplicação de organização de viagens traduz-se numa experiência 100% digital que reforça o ecossistema de Viagem. A *Just in Case* oferece serviços gratuitos de *checklists* personalizáveis, dicas para diferentes destinos e apoio gratuito ao viajante 24 horas por dia e 365 dias por ano, que permite subscrever um seguro de viagem *on demand*. Esta aplicação tem ainda uma parceria com a Collinson, dando acesso a lounges em todo o mundo. O projeto destacou-se pela sua digitalização e inovação e foi vencedor do prémio EFMA 2020 *Innovation and Insurance Awards – Product & Service Innovation Silver Award*.



Em 2021, procedeu-se ao teste de mercado da proposta de valor existente, otimização da experiência do utilizador através da inclusão de novas funcionalidades (conteúdos de destinos, integração de acesso ao lounge de aeroporto) e melhoria de fluxos de subscrição na app. Foi ainda incluída a cobertura de assistência em caso de doença COVID-19 nos seguros de viagens.

Investimento Portugal 2021

Ao longo de 2021, o Grupo Longrun, através da Fidelidade deu continuidade à estratégia de lançamento de séries fechadas de produtos unit-linked, iniciada em 2020, disponibilizada aos clientes em vários canais de distribuição, uma oferta abrangente e diversificada (Investimento Portugal, Investimento Global, PPR ESG) vocacionada para um horizonte de investimento de médio prazo e um perfil de risco prudente/conservador.



Aplicação My Savings

Para incentivar a poupança, os clientes dispõem, desde 2021, de uma aplicação que lhes permite definir objetivos e realizar investimento. A APP MySavings passou a incluir uma componente de investimento, para além da poupança, aumentando assim o leque de opções disponibilizadas aos nossos clientes para aplicação de valores. A concretização de objetivos potencia a poupança recorrente e os investimentos vêm dar resposta aos clientes que querem aplicar capital, sem definir, necessariamente, um plano de entregas.



AN

PROPOSTAS DE VALOR PARA ALÉM DA ATIVIDADE SEGURADORA

ALÔ by Fidelidade

O ALÔ by Fidelidade é uma solução tecnológica, que combina um tablet e uma aplicação para cuidadores, familiares e amigos, com acesso a serviços de assistência ao domicílio. Com esta solução, pretende-se contribuir para dar resposta ao isolamento social e à inclusão tecnológica de parte da população idosa. Do interesse desta aplicação, surgiram dois tipos de parcerias:



- Parcerias com a GrandPad (software), a Altice (logística) e com a SantaLucia e a Jane (comercialização do produto a nível internacional);
- Parceria com a União das Misericórdias Portuguesas como meio de promover a comunicação entre familiares, sobretudo no contexto atual de pandemia.

Em 2021, foi lançada a solução em mercado, com e sem produto seguro de Acidentes Pessoais associado, alavancando vendas através de agentes e mediadores, assim como em canais “beyond insurance”, nomeadamente e-commerce e *pop-up store*. Relativamente aos canais *beyond insurance*, o ALÔ by Fidelidade é o primeiro produto do Grupo implementado no canal retalho, através de uma *pop-up store* durante dois meses no CascaiShopping e também através de e-commerce disponibilizado através da sua *landing page*. Ao longo deste ano apostou-se também na contínua evolução da solução tecnológica e em ações contínuas de *Customer Listening*, para recolha de feedback, que apoiem a tomada de decisão na gestão de prioridades de desenvolvimentos.

FIXO

A plataforma de prestação de serviços para a casa com uma experiência digital *end-to-end* teve um conjunto de melhorias em 2021 de forma a melhorar a experiência do cliente e serviços prestados:

- Alargamento da oferta em mais de 10 serviços e início de testes com novos clusters (e.g. segmento de pequenas empresas);
- Redesenho da experiência do utilizador através da inclusão de novas funcionalidades (área promocional, modelo de subscrição, *wallet*, *Member-Get-Member*) e melhoria de fluxos de checkout na app;
- Lançamento de campanhas altamente criativas e numa lógica de retalho de serviços orientadas à aquisição de novos clientes com um *mix* em formatos online e offline. Complementarmente foram criadas contas nas redes sociais nomeadamente Instagram, Facebook e Spotify com playlists específicas para os clientes FIXO.



FACILITADORES TRANSFORMACIONAIS

O terceiro pilar de atuação no âmbito da inovação promove um ambiente transformacional em toda a organização, desenvolvendo soluções inovadoras e tornando-as acessíveis através de plataformas de última geração. Os facilitadores transformacionais trabalham numa ótica de consolidação de sinergias, permitindo a criação de soluções digitais inovadoras e disruptivas no mercado.

- **Center for Transformation** e o **Center for Advanced Analytics**, criados com o objetivo de conduzir projetos de inovação e reforçar as capacidades de *analytics*;
- **OBA (Office for Business Agility)**, criado para assegurar e apoiar o planeamento e desenvolvimento de projetos transformacionais com impacto em processos específicos e localizados do Grupo Longrun, seguindo uma metodologia *Agile*, e numa lógica de *hub & spoke*;
- **Parcerias estratégicas** para reinventar ou consolidar propostas de valor numa abordagem de ecossistema;
- **Programa Protechting** criado como acelerador de *start-ups*, fortalecendo a nossa posição digital.

Em 2021, o *Center for Transformation* participou em eventos chave de forma a promover a transformação digital tanto no Grupo Longrun como na sociedade:

- Participação em eventos chave no âmbito da inovação nacional, nomeadamente WebSummit, World Economic Forum e IDC;
- Colaboração e partilha de conhecimento em eventos universitários, com a NOVA SBE, ISEG, Católica Lisboa SBE, Universidade de Coimbra, com vista à promoção e aproximação à academia, apresentando os projetos e a cultura de inovação do Grupo;
- Participação na Fintech365 da Portugal Fintech, evento patrocinado pela Microsoft para *start-ups*, centrado na aceleração de PoC's (provas de conceito) em grandes empresas nacionais.

Criação da Fidelidade Inovação, S.A. (FID I&D)

- Consolidação do posicionamento da FID I&D enquanto sociedade constituída para otimizar a prossecução de projetos de investigação, desenvolvimento experimental e inovação (I&D+I), atuando como incubadora de soluções inovadoras digitais no seio do Grupo;
- Obtenção do estatuto de entidade idónea, por parte da Agência Nacional de Inovação, nas seguintes áreas de atuação: Ciber-segurança, Internet das Coisas; Novas formas de comunicação; TIC aplicadas à Saúde e TIC para Acesso aberto ao conhecimento;
- Consolidação de uma rede de inteligência e conhecimento com enfoque tecnológico que permitirá a capitalização dos resultados de uma colaboração conjunta, e cada vez mais próxima, entre as equipas da FID I&D, do Grupo e parceiros chave da área académica, do setor empresarial, e entidades governamentais (ligadas à inovação, ao empreendedorismo e à internacionalização).

3.5 As Nossas Pessoas

A EQUIPA DO GRUPO LONGRUN

Informação Geral Colaboradores do Grupo Longrun⁴

No final de 2021, o número total de colaboradores na área seguradora do Grupo Longrun ascendeu a 7.771, representando um aumento de 12,3% face ao ano anterior. Este aumento correspondeu a um incremento de 850 colaboradores, dos quais 94 colaboradores em Portugal (sobretudo ligado ao reforço de funções relacionadas com Digitalização, Analytics e Transformação) e 756 colaboradores nas operações internacionais, refletindo, em grande medida, aquisição da SIM e a expansão da rede comercial em Angola.

Total Colaboradores	2020	2021
Portugal	3.342	3.436
Internacional	3.579	4.335
Total	6.921	7.771

O número de colaboradores reparte-se na operação em Portugal com 44,2% e nas operações internacionais com 55,8%.

Distribuição de Colaboradores com vínculo⁵ ao Grupo Longrun por Antiguidade

Em 2021, a antiguidade média dos colaboradores da área seguradora do Grupo Longrun foi de 10,4 anos face a 10,7 anos em 2020.

Antiguidade	2020	2021
Até 10 anos	60,4%	62,5%
11-20 anos	17,2%	15,4%
21-30 anos	16,9%	16,4%
31-40 anos	4,3%	4,7%
Mais de 40 anos	1,2%	1,0%
Total	100%	100%

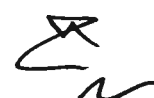
POLÍTICA DE RECURSOS HUMANOS

O Grupo Longrun tem uma **política de recursos humanos** norteada por um conjunto de pilares que assentam nos seguintes princípios:

- Humanização das relações e das condições de trabalho;
- Não discriminação assente na promoção da igualdade, sem ignorar a diversidade;
- Respeito pela dignidade e promoção da Pessoa;
- Adoção de políticas integradas que articulam medidas de prevenção, educação, formação, emprego, conciliação do trabalho e da família e igualdade de oportunidades;
- Implementação de políticas de recursos humanos orientadas para a valorização do indivíduo e para o fortalecimento da motivação e para o estímulo do aumento da produtividade;

⁴ Os valores são apresentados excluindo os 7.994 colaboradores da Luz Saúde

⁵ Inclui os colaboradores cedidos pela Companhia e com contrato suspenso.



- vi. Aplicação de políticas de recursos humanos orientadas para o tratamento com respeito e integridade dos seus trabalhadores e que contribuam ativamente para a sua valorização profissional.
- vii. Aplicação de políticas de recursos humanos orientadas para o tratamento com respeito e integridade dos seus trabalhadores e que contribuam ativamente para a sua valorização profissional.

Inclusão de Pessoas com Deficiência ou Incapacidade

Adicionalmente, a inclusão de pessoas com deficiência ou incapacidade é também uma prioridade do Grupo, sendo que reforça o desenvolvimento das comunidades locais, pela (re)criação dos melhores e mais adequados cuidados continuados e pela (re)capacitação máxima desses cidadãos para a Vida ativa, sempre que possível, contribuindo para minimizar desigualdades social.

Igualdade de tratamento e de oportunidade entre homens e mulheres

Os recursos humanos do Grupo apresentam uma distribuição equitativa por género. O processo de recrutamento e seleção respeita integralmente o princípio da igualdade de oportunidades, sendo a seleção feita de acordo com o currículo e o perfil de competências de cada candidato. Assim, o Grupo não exerce qualquer tipo de discriminação no recrutamento com base no género/etnia/nacionalidade ou quaisquer outros fatores.

Conciliação da vida pessoal, familiar e profissional

O Grupo Longrun tem procurado implementar um conjunto de medidas de apoio à conciliação do trabalho e da família, destacando-se as seguintes:

- Adequação e flexibilidade de horários e condições de trabalho;
- Mobilidade interna;
- Adequação de cada colocação às condições físicas e psicológicas dos trabalhadores, equipando os postos de trabalho de acordo com as necessidades específicas apresentadas.

Valorização profissional dos colaboradores

O Grupo promove ainda a formação dos seus colaboradores, como forma de valorização profissional dos mesmos, sendo estes incentivados à formação permanente e contínua ao longo da sua carreira.

Desta forma, em linha com a política de recursos humanos, é assumido o compromisso de preparar as equipas, os líderes e cada um dos colaboradores para um desempenho profissional adequado e potenciador do desenvolvimento do negócio. O Grupo Longrun compromete-se com a continuidade de criação de condições para melhorar a qualidade de Vida dos colaboradores.

4. ESTRATÉGIA E GESTÃO DO RISCO



4.1 Estratégia do Grupo Longrun

O Grupo Longrun tem como base da sua atuação **4 imperativos estratégicos**, sobre os quais tem definido um plano de crescimento e transformação com iniciativas definidas orientadas à ação. Estes imperativos estratégicos constituem o fio condutor de atuação do Grupo Longrun, dando origem a um conjunto alargado de iniciativas que vão sendo implementadas pelas diferentes empresas do Grupo.



ACELERAR CRESCIMENTO

O crescimento é para o Grupo Longrun uma prioridade estratégica. Para concretizar este objetivo, determinámos três eixos de crescimento: o reforço da liderança nacional, a expansão internacional e a inovação e transformação digital.

REFORÇO DA LIDERANÇA NACIONAL

Para reforçar a sua posição no mercado português, o Grupo Longrun aproveita a força das suas marcas, a presença nos vários canais de distribuição, as suas reconhecidas capacidades técnicas e a sua cultura de inovação para servir cada vez mais clientes.

Acresce um esforço contínuo de melhoria da dinâmica comercial, uma reforçada coordenação entre os diferentes canais de venda, por forma a oferecer uma **experiência omnicanal** e uma adaptação da oferta de produtos às expectativas dos clientes nos diferentes canais de distribuição.

Este plano de ação tem resultado num contínuo incremento da quota de mercado, principalmente do negócio Não-Vida, e numa comprovada resiliência face a adversidades externas, conforme observado em anos recentes. Simultaneamente, o potencial identificado no negócio Vida a nível nacional, reforçado pelo posicionamento da Fidelidade no mercado da Poupança, tem sido um dos impulsionadores de crescimento.

EXPANSÃO INTERNACIONAL

A expansão internacional assume um papel determinante na estratégia de crescimento do Grupo Longrun, ao mesmo tempo que ajuda a reduzir a concentração histórica no mercado português e serve como mecanismo de transferência de conhecimento, competências e inovação entre cada uma das empresas que fazem parte do Grupo.

O objetivo do Grupo Longrun passa por atuar em novos mercados onde, pelas suas competências, possa apresentar vantagens competitivas, tendo sempre presente o rigoroso cumprimento de todos os critérios de sustentabilidade financeira e operacional.

2
a

O processo de internacionalização do Grupo Longrun visou, numa fase inicial, os mercados com os quais Portugal tem maiores afinidades económicas, culturais e linguísticas, tendo seguido, em grande medida, o seu parceiro natural na distribuição via canal bancário (CGD), concentrando-se em mercados em que o Banco estava presente.

No futuro, a expansão do Grupo Longrun tem como principal foco mercados com proximidade cultural, potencial de crescimento e onde o Grupo tenha capacidade de acrescentar valor. A aquisição de uma participação maioritária no Grupo Segurador La Positiva em 2019 e o início de atividade da operação no Chile, em 2020, marcaram o início da expansão internacional da Longrun para este tipo de mercados. Seguiu-se a aquisição de uma participação maioritária na Seguradora Internacional de Moçambique (SIM) e a assinatura de um acordo para aquisição de uma participação maioritária na The Prosperity Group AG, com operação focada em mercados europeus (operação a ser finalizada em 2022).

INOVAÇÃO E TRANSFORMAÇÃO DIGITAL

A inovação e transformação digital apresentam-se como um meio para o Grupo Longrun impulsionar a sua atividade seguradora, através da criação de novos modelos de negócios suportados pelas novas tecnologias. É igualmente uma peça chave para reforçar a sua liderança no mercado nacional e um meio de acrescentar valor às operações internacionais, exportando para outras geografias os casos de sucesso comprovados em Portugal.

Enquanto líder do mercado nacional e presente em várias geografias, o Grupo Longrun está centrado em compreender as tendências do contexto em que opera e identificar as novas orientações dos mercados, como suporte à geração de ideias de projetos de inovação.

OTIMIZAR A RENTABILIDADE

O Grupo Longrun apresentou nos últimos anos um resultado positivo e consistente, graças a diversas iniciativas de melhoria de rentabilidade, que continuam a ser um foco de atuação para o futuro. Destacam-se dessas iniciativas a contínua automatização dos processos internos, a transformação do negócio Vida e a otimização da gestão da carteira de investimentos.

MELHORIA CONTÍNUA DA EFICIÊNCIA

A melhoria contínua da eficiência assenta na automação e no uso de tecnologias de analytics, que se traduz numa crescente digitalização da interação com o cliente e com os parceiros de distribuição. Esta aposta permite ao Grupo aumentar o número de processos que não necessitam de intervenção humana, deste modo libertando os recursos para atividades de maior valor acrescentado. Outro resultado são os ganhos de eficiência obtidos, com impacto relevante em várias vertentes do negócio, como a subscrição ou a gestão de sinistros.

TRANSFORMAÇÃO DO NEGÓCIO VIDA

Num contexto macroeconómico de baixas taxas de juro tornou-se necessária uma revisão da gama de produtos da Fidelidade, centrados em produtos com capital não garantido (*unit-linked*). A redefinição da oferta, na qual se destaca a cadência regular de lançamento de séries fechadas não garantidas, conduziu a um crescente peso deste tipo de produtos, contribuindo para um maior equilíbrio da carteira. A esta reformulação junta-se uma aposta em capacidades diferenciadas de gestão de ativos, de modo a explorar o potencial que esta linha de negócio apresenta no mercado português.

OTIMIZAÇÃO DOS INVESTIMENTOS

A otimização da gestão da carteira de investimentos passa por garantir a adequação ao contexto de mercado e regulatório em que a Fidelidade se insere. Procuramos potenciar o binómio retorno e risco, salvaguardando a postura de prudência que desde sempre tem caracterizado a atuação da Companhia. Esta otimização centra-se

também na diversificação dos investimentos, seja em termos geográficos, seja em termos de classes de ativos, para mitigar riscos e garantir proteção contra contextos de mercado adversos.

FOCAR NO CLIENTE

A atividade e inovação está centrada no cliente. Mas já não se propõe apenas um seguro e mutualizar o risco respetivo do cliente, como também apoiá-lo proativamente na gestão dos seus riscos e na resolução dos seus problemas e necessidades quando estes se materializam. Esta ambição requer que se desenvolvam novas ofertas integradas nos ecossistemas em que atua, nomeadamente a casa, a mobilidade, a saúde e a poupança, disponibilizando produtos e serviços fora da sua atividade primária e focados cada vez mais na prevenção e na resolução das necessidades holísticas do cliente.

Temos concretizado este caminho através da aquisição e internalização de diversos serviços relevantes para a atividade e também através da realização de parcerias estratégicas com importantes grupos de presença global como a Discovery Vitality.

MOBILIZAR A ORGANIZAÇÃO

Para conseguir concretizar os três primeiros objetivos estratégicos de crescimento, rentabilidade e foco no cliente, o Grupo Longrun precisa de estar dotado de talento e métodos de trabalho. Por isso, mantém-se atento à transformação e tendências do setor, de modo a garantir hoje o talento necessário aos desafios de amanhã, em linha com a ambição de se tornar um empregador de referência no mercado nacional.

Desenvolvemos um plano de ação que nos permite, de forma estruturada, dar respostas aos exigentes desafios que enfrenta e preencher as potenciais lacunas identificadas com o talento disponível no mercado. Adicionalmente, prosseguimos com a aposta contínua na formação dos colaboradores e em rotações internas, iniciativas importantes para a partilha de experiência e geração de conhecimento.

A par disso, a reformulação da forma de trabalhar e dos processos organizacionais com base em metodologias *Agile* é uma jornada que o Grupo tem seguido, havendo um número crescente de equipas interdisciplinares a trabalhar com esta metodologia. Este modelo garantirá uma organização cada vez mais ágil, capaz de suportar o crescimento do negócio e a resposta a qualquer desafio que surja de uma forma rápida e eficiente.

Depois de uma primeira transformação bem sucedida na organização da área de sistemas de informação, o Grupo está a expandir a metodologia para as restantes áreas e funções.

Adicionalmente, o Grupo Longrun desenvolve as ações necessárias para que os valores, o propósito e a identidade do Grupo sejam assimilados por todos os colaboradores. As diversas iniciativas de responsabilidade social garantidas pela Fidelidade, tais como a Fidelidade Comunidade ou o Programa WeCare, promovem também o enraizamento do espírito de comunidade por todo o Grupo.

4.2 Como gerimos o risco

SISTEMAS DE GESTÃO DE RISCO E CONTROLO INTERNO

O sistema global de gestão de risco do Grupo Longrun é parte integrante das atividades diárias, contribuindo para a manutenção da solidez financeira e estabilidade do grupo.

O modelo de gestão de riscos está alinhado com requisitos previstos no regime de Solvência II, que entrou a vigor em janeiro de 2016.

O exercício de autoavaliação do risco e da solvência (“ORSA”), que permite relacionar numa visão prospetiva, risco, capital e retorno, no contexto da estratégia de negócio estabelecida, tem um papel fundamental na monitorização, quer do perfil de risco da Companhia, quer da adequação do capital aos requisitos regulamentares e às necessidades internas de capital.

Relativamente ao sistema de governação, a Companhia possui políticas, processos e procedimentos adequados à sua estratégia de negócio e às suas operações, garantindo uma gestão sã e prudente da sua atividade.

O exercício das funções-chave está atribuído aos seguintes órgãos de estrutura:

Direção de Gestão de Riscos

- Função de Gestão de Riscos
- Função Atuarial

Direção de Auditoria

- Função de Auditoria

Direção de Compliance

- Função de Compliance

A gestão de riscos e de controlo interno é complementada com os seguintes comités:



Aos restantes Órgãos de Estrutura compete o papel de dinamizador no processo de gestão de risco e controlo interno, no sentido de assegurar que a gestão e o controlo das operações sejam efetuados de uma forma sã e prudente, cabendo-lhes também garantir a existência e atualização da documentação relativa aos seus processos de negócio, respetivos riscos e atividades de controlo.

No que respeita às exigências de reporte, a Companhia preparou e divulgou, no seu sítio na internet, o “**Relatório sobre a solvência e a situação financeira**”, com referência a 31 de dezembro de 2020, contendo informação detalhada relacionada com as suas atividades, desempenho, sistema de governação, perfil de risco, avaliação para efeitos de solvência e gestão de capital.

Dado o desfasamento temporal existente entre a divulgação das demonstrações financeiras e a informação prudencial a ser incluída no “Relatório sobre a solvência e situação financeira” relativo ao exercício de 2021, importa referir que a Companhia, considerando os dados preliminares reportados trimestralmente à ASF e a informação disponível à presente data, continua a cumprir com os requisitos de capital de forma adequada.

GESTÃO DE RISCOS FINANCEIROS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

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

Os instrumentos financeiros derivados são registados pelo seu justo valor na data da sua contratação. Adicionalmente são refletidos em rubricas extrapatrimoniais pelo respetivo valor nominal. Subsequentemente, os derivados são mensurados pelo respetivo justo valor, que é apurado: i) com base em cotações obtidas em mercados ativos (por exemplo, no que respeita a futuros transacionados em mercados organizados); ii) 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 ("host contract") e tratados como derivados autónomos, sempre que: i) as características económicas e os riscos do derivado embutido não estejam intimamente relacionados com as características económicas e os riscos do contrato de base; ii) um instrumento separado com os mesmos termos que o derivado embutido satisfizesse a definição de um derivado; iii) o contrato híbrido não for mensurado pelo justo valor com as respetivas variações refletidas em ganhos e perdas.

CONTABILIDADE DE COBERTURA

O Grupo investe em derivados com o objetivo de cobertura da exposição a riscos inerentes à sua atividade, designadamente a cobertura do justo valor de ativos em moeda estrangeira (risco de flutuação cambial).

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

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

À luz da IFRS 9 o Grupo já não tem contabilidade de cobertura para este propósito, no entanto, tem de manter as regras da referida cobertura por ter aplicado a IFRS 9 com abordagem de sobreposição. Os derivados de cobertura de justo valor 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, 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.

No caso dos derivados de cobertura de investimento líquido numa unidade operacional estrangeira e de derivados de cobertura de fluxos de caixa, desde que a cobertura seja determinada como uma cobertura eficaz, são registados ao justo valor, sendo os resultados apurados reconhecidos em capital próprio. A porção ineficaz dos resultados, caso exista, deverá ser reconhecida em proveitos e custos do exercício.

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.

DERIVADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

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

- i. Derivados contratados para cobertura de risco em ativos ou passivos registados ao justo valor através de ganhos e perdas, tornando assim desnecessária a utilização de contabilidade de cobertura;

- ii. Derivados contratados para cobertura de risco que não reúnem as condições necessárias para a utilização de contabilidade de cobertura ao abrigo da IFRS 9, nomeadamente pela dificuldade em identificar especificamente os elementos cobertos, nos casos de macro ou cobertura de carteiras, ou por os resultados dos testes de eficácia revelarem que a mesma não é eficaz.
- iii. Derivados contratados com o objetivo de *trading*.

Os derivados ao justo valor através de resultados são registados ao justo valor, sendo os resultados da reavaliação apurados diariamente e reconhecidos em proveitos e gastos 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 de outros”. As reavaliações positivas e negativas são registadas nas rubricas “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” e “Outros passivos financeiros”, respetivamente.

5. DESEMPENHO FINANCEIRO

5.1 Enquadramento de Mercado

EVOLUÇÃO MACROECONÓMICA⁶

i) Mercado Mundial

O ano de 2021 continuou a ser um ano marcado pelos efeitos disruptivos da pandemia Sars-CoV2 na economia mundial. Apesar de tudo, verificou-se uma recuperação da economia, ainda que com ritmos distintos e não lineares, diretamente ligado às diferentes vagas da pandemia que foram emergindo ao longo do ano, em resultado do surgimento de novas variantes e consequentes medidas restritivas. Para esta volatilidade nos índices de crescimento, continuaram a contribuir os baixos níveis de vacinação a nível mundial, em especial nas economias emergentes, onde os níveis da procura ainda não recuperaram na totalidade. As disfuncionalidades nas cadeias de abastecimento, pressionadas pelo *mismatch* de procura e oferta nos mercados internacionais, conduziram a uma subida da inflação, que se espera que normalize no médio prazo, em especial nas matérias-primas e recursos energéticos.

ii) Portugal

Após um ano de histórica quebra na atividade económica, Portugal registou um forte crescimento em 2021, tendo assim concretizado uma mais rápida recuperação face ao ocorrido nas últimas crises económicas. Dada a sua elevada taxa de vacinação, Portugal foi um dos países da União Europeia que não teve necessidade de regressar a confinamentos, desde que foram aliviadas as medidas mais restritivas. O setor empresarial manteve a resiliência já registada em 2020, conseguindo aumentar o volume de exportações e impulsionar a dinâmica de investimento. Para o crescimento económico em 2021 contribuiu igualmente a recuperação do consumo público e privado. Também as condições de financiamento da administração pública se mantiveram favoráveis, com Portugal a conseguir emitir dívida de longo prazo com taxas de juro inferiores ao exigido em 2019. A recuperação do emprego fecha o conjunto de indicadores positivos a contribuir para a favorável evolução da atividade económica, traduzindo uma redução da taxa de desemprego para 6,6%. O PIB registou assim um crescimento de 4,8%, que só não foi mais expressivo pelos efeitos negativos que as vagas de pandemia tiveram em importantes setores do tecido empresarial, nomeadamente no turismo que terminou o ano com um contributo para o produto próximo de 50 p.p. abaixo do registado em 2019.

iii) América Latina

A região da América Latina continuou a ser bastante fustigada pelos efeitos negativos da pandemia, estando os países da região numa batalha constante entre esforços de aumento das taxas de vacinação e combate às sucessivas variantes do vírus Sars-CoV2 e respetivas vagas. Não obstante, conseguiu seguir a tendência de recuperação, com o PIB do conjunto das economias da região a registar um crescimento de 6,3%. Por outro lado, a inflação situou-se, em média, nos 12%, mas afetada por *outliers* como Venezuela, Uruguai ou Brasil. No entanto, nos mercados onde o Grupo Longrun está presente a inflação manteve-se próxima de 3%.

ENQUADRAMENTO DO SETOR SEGURADOR

i) Evolução do Mercado Segurador Português

Em 2021, o setor segurador registou um forte crescimento, com a produção total a ultrapassar os valores pré-pandemia. Com uma evolução de 34,5% face a 2020, o mercado segurador encerrou o ano de 2021 com valor total de prémios brutos de 13,3 bilhões de euros. O segmento Vida foi o principal impulsionador deste aumento,

⁶ Fonte: IMF Economic Outlook (Out-2021), OCDE Economic Outlook (Dez-2021), Boletim Económico BdP (Dez-2021).

registando um crescimento de 69,5%, acompanhado pelo segmento Não-Vida, que também continuou a sua trajetória de crescimento – mais 4,8% que em 2020.

Mercado Segurador Português



Unidade: milhões de euros

Fonte: ASF

O aumento da produção no segmento Vida deveu-se, sobretudo, ao reforço da inovação na oferta de produtos diferenciadores, bem como pelo crescente interesse por parte dos clientes nesta nova gama de produtos, predominantemente de capital não garantido. Este crescimento de interesse por parte dos clientes é igualmente suportado pela atual conjuntura de baixas taxas de juro, onde a oferta de aplicações financeiras sem risco detém, na sua maioria, remunerações de capital inexistentes. A incerteza face à evolução da situação económica ainda em contexto de pandemia, levou igualmente a um reforço da taxa de poupança das famílias face aos anos pré pandemia⁷, o que acabou por ter um impacto igualmente positivo na performance deste segmento.

Por sua vez, a produção do segmento Não-Vida manteve a tendência de crescimento, voltando a ganhar maior tração quando comparado com o crescimento homólogo, maioritariamente fruto da recuperação da atividade económica.

Neste segmento, importa destacar, a evolução positiva registada no ramo Saúde (+8,7%), numa altura que a população está cada vez mais sensibilizada para a necessidade de complementar os serviços do Sistema Nacional de Saúde. Este crescimento permitiu que o ramo Saúde se mantivesse como segundo maior ramo Não-Vida, com a produção de seguro direto a ascender a 1.032 milhões de euros, ultrapassando pelo segundo ano consecutivo a produção de Acidentes de Trabalho. Não obstante, Acidentes de Trabalho e Automóvel, mantiveram também a tendência de crescimento que marcou os últimos anos, ainda que a um ritmo inferior.

Não-Vida: Prémios Brutos

	Prémios Brutos		
	2020	2021	Var
Não-Vida	5.363	5.619	4,8%
Automóvel	1.877	1.898	1,1%
Saúde	950	1.032	8,7%
Acidentes de Trabalho	905	965	6,7%
Incêndio e Outros Danos	945	1.000	5,8%
Outros	686	724	5,5%

Unidade: milhões de euros

Fonte: ASF

ii) Evolução do Mercado Segurador no Perú, Bolívia e Chile

⁷ Fonte: INE in Grau de poupança do agregado familiar.

Nos mercados da América Latina, onde o Grupo Longrun está presente – em especial Perú, Bolívia e Chile –, o segmento Não-Vida manteve a tendência de crescimento da produção, verificando-se, no entanto, uma desaceleração em 2021 devido aos efeitos da pandemia, salvo no caso do Perú, que registou um crescimento expressivo, intimamente relacionado com o crescimento dos segmentos Auto e Saúde.

Não-Vida: Prémios Brutos

País	Prémios Brutos	
	2020	2021
Perú	3,1%	9,8%
Chile	4,0%	2,6%
Bolívia	-0,3%	0,5%

Unidade: % taxa de variação

Fonte: Entidades Reguladoras Locais com informação atualizada a novembro 2021 (Perú e Bolívia); Chile com valores projetados por AACH (Asociacion de Aseguradores de Chile A.G.)

Em 2021, a produção neste ramo voltou a acelerar, registando um crescimento superior a 37%, função da forte dinâmica comercial dos produtos de anuidades (invalidiz e proteção vital⁸).

Vida: Prémios Brutos

País	Prémios Brutos	
	2020	2021
Perú	-4,2%	37,1%
Chile	-24,3%	3,2%
Bolívia	11,0%	2,9%

Unidade: % taxa de variação

Fonte: Entidades Reguladoras Locais com informação atualizada a novembro 2021 (Perú e Bolívia); Chile com valores projetados por AACH

O mercado segurador do Chile registou um crescimento próximo de 3%, positivamente influenciado não só pela recuperação do ramo Vida, como pela performance registada em Não-Vida.

A Bolívia, o mercado segurador de menor dimensão destes 3 mercados, demonstrou-se resiliente ao impacto da pandemia, com a produção de Não-Vida a registar um ligeiro crescimento e a produção de Vida a manter a sua trajetória positiva.

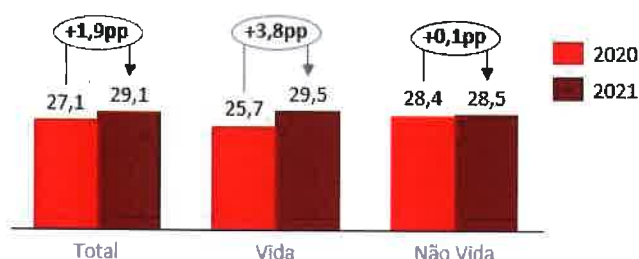
⁸ Tradução de *Seguro de Invalidiz, Supervivencia y Gastos de Sepelio*.

5.2 Quotas de Mercado

POSICIONAMENTO NO MERCADO PORTUGUÊS

Em 2021, o Grupo Longrun manteve a sua posição de líder no mercado português, registando uma quota de mercado global de 29,1%, que correspondeu a um aumento de 1,9 p.p. face ao período homólogo, muito impulsionada pela performance registada no ramo Vida.

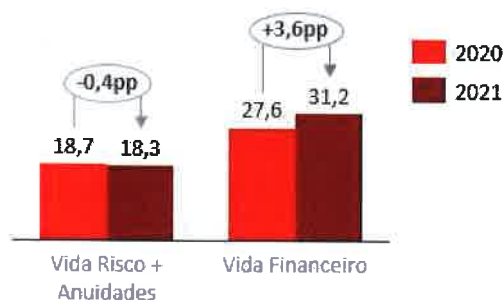
Quota de Mercado Total, Vida e Não-Vida (Unidade: %; Fonte: ASF)



O segmento Vida, foi fortemente influenciado pelo comportamento dos produtos financeiros, pelo que o Grupo Longrun conseguiu reforçar a sua quota de mercado em +3,8 p.p. face ao período homólogo.

Com efeito, o sucesso registado reflete a reestruturação da linha de negócio Vida Financeiro, marcado pelo aumento da quota de mercado nos produtos Unit-Link de 20,1% em 2020 para 27,3% em 2021.

Quota de Mercado Segmentos Ramo Vida (Unidade: %; Fonte: AFS)



Por outro lado, o segmento Não-Vida mostrou-se resiliente durante a pandemia, tendo o Grupo Longrun conseguido aumentar a sua quota face ao período homólogo, refletindo o contributo da maioria das linhas de negócio.

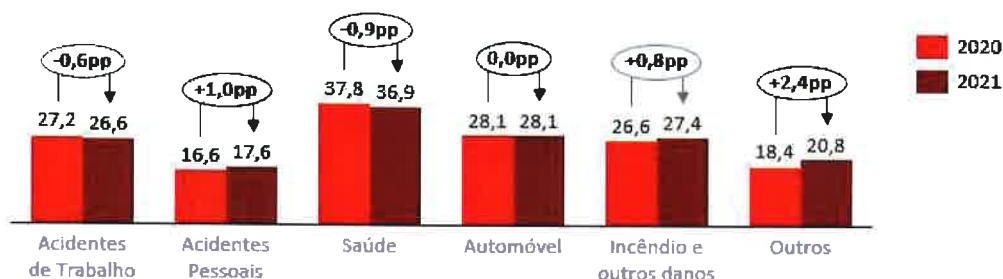
De referir, ainda, que em 2021, o posicionamento do Grupo Longrun no mercado Não-Vida português foi influenciado por um conjunto de fatores sendo de destacar os seguintes:

- No ramo Automóvel verificou-se uma estabilização de quota de mercado, refletindo a redução do prémio aos nossos segurados no contexto de pandemia;
- No ramo Saúde regista-se um contributo positivo ao nível das apólices individuais (+0,2 p.p. em quota de mercado), ainda que afetado pela perda de quota no segmento grupo (menos 2,0 p.p. que 2020);

[Handwritten signature]

- Nos produtos de Responsabilidade Civil evidencia-se uma forte dinâmica comercial, levando o Grupo a reforçar a sua quota em mais 3,1 p.p., para 29,7% no final de 2021;
- O segmento Transportes contribuiu igualmente de forma positiva a registar um crescimento de quota de 2,3 p.p.

Quota de Mercado Segmentos Ramo Não-Vida⁹ (Unidade: %; Fonte: ASF)



POSICIONAMENTO NO MERCADO INTERNACIONAL

América Latina

Em relação ao posicionamento no mercado segurador da América Latina, o Grupo Longrun consolidou em 2021 a sua posição¹⁰:

- **Perú:** 3.ª posição, tendo o Grupo La Positiva alcançado uma quota de mercado de 13,1%¹¹, alinhado com o resultado de 13,2% em 2020. No mercado dos ramos Não-Vida, a La Positiva Seguros apresentou a 4.ª maior quota, com 15,5%, e a La Positiva Vida também alcançou a 4.ª posição dos ramos Vida, com 11,0%.
- **Bolívia:** 1.ª posição, com uma quota de mercado de 21,6% no negócio Não-Vida e de 22,8% no negócio Vida, reforçando a posição de liderança no conjunto das seguradoras de capitais privados;
- **Chile:** 18.ª posição (operação iniciou atividade apenas em 2020);
- **Paraguai:** 9.ª posição (Alianza Garantía – negócio Não-Vida – mantém a sua posição no mercado com quota de mercado de 3,9%).

Outras Geografias

O Grupo Longrun consolidou também a sua a posição em **África**. Em Moçambique, manteve-se em 2021 na 8.ª posição, com uma quota de mercado de 4,6%, representando um ligeiro aumento face a 2020 (4,2%)¹². Em Angola, atingiu-se uma quota de mercado de 8,0%, o que conferiu à operação a 4.ª posição no *ranking*¹³.

⁹ Quota do segmento automóvel inclui prémios relativos às coberturas de assistência e proteção jurídica

¹⁰ Fonte: Perú: SBS dezembro 2020 e novembro 2021; SUSALUD dezembro 2020, Bolívia: APS novembro 2021, Chile e Paraguai: BCP, Banco Central do Paraguai dezembro 2020.

¹¹ Incluiu La Positiva Seguros e La Positiva Vida.

¹² Fonte: Relatório Principais Indicadores Trimestrais (III Trimestre 2020) - ISSM (Instituto de Supervisão de Seguros de Moçambique). Exclui efeito de aquisição da SIM.

¹³ Fonte: Relatório do Mercado de Seguros, Fundos de Pensões e Mediação 2020 – ARSEG, setembro de 2021, p.41.

23

5.3 Desempenho Financeiro Consolidado

SUMÁRIO EXECUTIVO

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Resumo D. RESULTADOS			
Prémios emitidos	4.911.602	3.558.101	38,0%
Vida	2.628.513	1.425.399	84,4%
Não-Vida	2.283.089	2.132.702	7,1%
Rácio combinado (%) ¹	93,4%	89,8%	3,7 p.p.
Resultado Técnico	45.311	150.711	-69,9%
Yield de investimento (%)	3,5%	2,4%	1,1 p.p.
Resultado de Investimento ²	330.410	198.284	66,6%
Resultado Líquido ³	229.261	188.665	21,5%
Resumo BALANÇO			
AuM	18.100.666	17.472.484	3,6%
Ativo Total	20.408.752	19.351.258	5,5%
Provisões Técnicas	14.054.213	14.009.942	0,3%
Capital Próprio ⁴	2.692.835	2.762.715	-2,5%
ROE	8,4%	7,0%	1,4 p.p.

1. Rácio Combinado Não-Vida ajustado aos custos técnicos da atividade seguradora; 2. Proveitos financeiros deduzidos da atribuição a clientes/juro técnico e despesas relativas à gestão de investimentos; 3. Após interesses minoritários; 4. Exclui interesses minoritários

Em 2021 o Grupo Longrun alcançou um volume consolidado de prémios emitidos no valor total de 4.911,6 milhões de euros, tendo registado um aumento global de 38% na sua atividade influenciado principalmente pelo ramo Vida em Portugal.

O rácio combinado registou um aumento face ao período homólogo motivado pela retoma de alguma normalidade na atividade económica com reflexo generalizado nas taxas de sinistralidade, tendo tido um impacto no resultado técnico que este ano ascendeu a 45,3 milhões de euros.

O resultado de investimento verificou um aumento de 66,6% atingindo 330,4 milhões de euros, influenciado pela realização de mais-valias em investimentos, quer em ativos financeiros, quer imobiliários.

A evolução favorável do resultado de investimento mais do que compensou a redução do resultado técnico, permitindo que o resultado líquido tenha atingido um aumento de 40,6 milhões de euros face ao resultado de 2020, para 229,3 milhões de euros.

De referir, ainda, que no final de 2021 o Grupo Longrun contava com 18,1 biliões de euros em ativos sob gestão, um acréscimo de 3,6% face a 2020 refletindo, sobretudo, o efeito da emissão de dívida subordinada, por parte da Fidelidade, tendo as provisões técnicas registado um aumento de 0,3% face a 2020.

O capital próprio ascendeu a 2.692,8 milhões de euros, tendo o retorno médio sobre o capital acionista ("ROE") sido de 8,4%.

PREMIOS EMITIDOS

Prémios Consolidados

Unidades: mil€	2021	% Mix	2020	% Mix	Var. 21/20
Premios Consolidados					
Prémios Vida¹	2.628.513	53,5%	1.425.399	40,1%	84,4%
Risco e Anuidades	443.081	16,9%	370.267	26,0%	19,7%
Vida Financeiro	2.185.433	83,1%	1.055.132	74,0%	107,1%
Não-Vida	2.283.089	46,5%	2.132.702	59,9%	7,1%
Automóvel	668.183	29,3%	659.628	30,9%	1,3%
Saúde	466.993	20,5%	435.265	20,4%	7,3%
Incêndio e Outros Danos	477.570	20,9%	432.622	20,3%	10,4%
Acidentes de Trabalho	312.145	13,7%	291.395	13,7%	7,1%
Outros	358.198	15,7%	313.792	14,7%	14,2%
TOTAL	4.911.602	100,0%	3.558.101	100,0%	38,0%

Breakdown Geográfico

Prémios Vida¹	2.628.513	100,0%	1.425.399	100,0%	84,4%
Portugal	2.277.607	86,7%	1.169.257	82,0%	94,8%
Internacional	350.906	13,3%	256.142	18,0%	37,0%
Não-Vida	2.283.089	100,0%	2.132.702	100,0%	7,1%
Portugal	1.604.564	70,3%	1.525.917	71,5%	5,2%
Internacional	678.524	29,7%	606.785	28,5%	11,8%
TOTAL	4.911.602	100,0%	3.558.101	100,0%	38,0%
Portugal	3.882.172	79,0%	2.695.174	75,7%	44,0%
Internacional	1.029.430	21,0%	862.927	24,3%	19,3%

1. Inclui contratos de investimento

Apesar das condições de mercado que marcaram o ano 2021, o negócio Vida registou um aumento de 84,4% face ao ano anterior, atingindo um montante de prémios de 2.628,5 milhões de euros, para o qual contribuíram a generalidade das geografias. Este crescimento foi muito alavancado pelo sucesso do produto Investimento Portugal/Global em Portugal (produção de Unit Link aumentou 231% face a 2020).

No ramo Não-Vida o Grupo Longrun cresceu 7,1% em 2021 para 2.283,1 milhões de euros, com desempenho positivo em todas as linhas de negócio. Em 2021 o ramo Não-Vida representou cerca de 46,5% do volume total de prémios emitidos, tendo 29,7% dos mesmos sido provenientes do negócio internacional.

As linhas de negócio que mais cresceram em 2021 foram Outros Não-Vida, Incêndio e Outros Danos, Saúde e Acidentes de Trabalho, com aumentos de 14,2%, 10,4%, 7,3% e 7,1%, respetivamente.

Prémios em Portugal

Unidades: mil€	2021	% Mix	2020	% Mix	Var. 21/20
Premios Portugal					
Prémios Vida	2.277.607	58,7%	1.169.257	43,4%	94,8%
Risco e Anuidades	191.050	8,4%	188.646	16,1%	1,3%
Vida Financeiro	2.086.557	91,6%	980.611	83,9%	112,8%
Não Vida	1.604.564	41,3%	1.525.917	56,6%	5,2%
Automóvel	512.610	31,9%	508.531	33,3%	0,8%
Saúde	380.478	23,7%	359.348	23,5%	5,9%
Incêndio e Outros Danos	276.100	17,2%	253.124	16,6%	9,1%
Acidentes de Trabalho	256.387	16,0%	246.176	16,1%	4,1%
Outros	178.990	11,2%	158.737	10,4%	12,8%
TOTAL	3.882.172	100,0%	2.695.174	100,0%	44,0%

Em Portugal, o Grupo Longrun registou um desempenho favorável na produção do ramo Não-Vida, crescendo acima da média do mercado português (5,2% face a 4,8% do mercado), para o qual contribuíram a generalidade das linhas de negócio.

No negócio Vida em Portugal, o Grupo Longrun registou igualmente um crescimento acima do mercado, traduzido num aumento de 94,8% influenciado pela performance positiva dos prémios do Vida Financeiro.

Ao nível da atividade Não-Vida, o ramo Outros Não-Vida e Incêndio e Outros Danos foram os que registaram o maior crescimento, tendo a produção total chegado a 179,0 e 276,1 milhões de euros, respetivamente. Também a salientar que as quotas de mercado do Grupo Longrun em Portugal aumentaram nestes dois ramos para 20,8% (vs 18,4% em 2020) e 27,4% (vs 26,6% em 2020), respetivamente.

Prémios do negócio internacional

A produção do negócio internacional atingiu 1.029,4 milhões de euros em 2021, tendo registado, à semelhança da atividade em Portugal, um crescimento face ao ano anterior relacionado tanto com a evolução do ramo Vida como com a evolução do ramo Não-Vida.

A atividade Não-Vida cresceu 11,8%, tendo o Chile (que iniciou a operação em janeiro de 2020), Espanha, França e Luxemburgo, sido as geografias que mais contribuíram para o aumento de 71,7 milhões de euros dos prémios internacionais Não-Vida.

Unidades: mil€	2021	% Mix	2020	% Mix	Var. 21/20
Premios Internacional					
Prémios Vida	350.906	34,1%	256.142	29,7%	37,0%
Risco e Anuidades	252.031	71,8%	181.620	70,9%	38,8%
Vida Financeiro	98.875	28,2%	74.521	29,1%	32,7%
Não Vida	678.524	65,9%	606.785	70,3%	11,8%
Automóvel	155.573	22,9%	151.097	24,9%	3,0%
Saúde	86.515	12,8%	75.916	12,5%	14,0%
Incêndio e Outros Danos	201.470	29,7%	179.498	29,6%	12,2%
Acidentes de Trabalho	55.758	8,2%	45.219	7,5%	23,3%
Outros	179.209	26,4%	155.055	25,6%	15,6%
TOTAL	1.029.430	100,0%	862.927	100,0%	19,3%

O ramo de Acidentes de Trabalho teve um crescimento muito acentuado (23,3%), impulsionado pelo negócio do Grupo Longrun no Perú, e o ramo Saúde registou um crescimento de 14,0%, influenciado principalmente pelo aumento da procura na subscrição de seguros de saúde durante a pandemia nos mercados da América Latina. O ramo de Incêndio e Outros Danos teve igualmente um crescimento muito positivo (12,2%) também com origem nos mercados da América Latina.

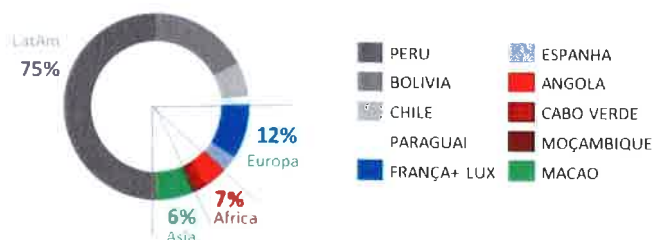
O ramo Vida Financeiro registou um crescimento de 32,7%. Destaca-se o crescimento em Vida Financeiro no negócio em Macau refletindo a oferta de taxas de rendimento competitivas em produtos capitalização de curto-prazo.

O ramo Vida Risco e Anuidades, que tem um peso importante no negócio da América Latina registou um crescimento significativo de 38,8% refletindo essencialmente aumento da procura nas apólices de vida nas operações da Bolívia e Perú durante a pandemia COVID-19. No Perú, destaca-se também o crescimento das anuidades vitalícias e privadas e vida individual.

Unidades: mil€		2021			2020			Var. 21/20
Premios Internacional	%Vida	%NV	Total	%Vida	%NV	Total		%
PERU	36%	64%	520.098	31%	69%	473.838		9,8%
BOLIVIA	44%	56%	172.100	31%	69%	129.231		33,2%
FRANÇA+ LUX	31%	69%	98.864	38%	62%	84.994		16,3%
ANGOLA	4%	96%	42.350	2%	98%	43.688		-3,1%
MACAO	76%	24%	65.118	67%	33%	42.223		54,2%
CHILE	0%	100%	61.624	0%	100%	32.394		90,2%
ESPAÑA	12%	88%	27.894	23%	77%	19.053		46,4%
CABO VERDE	15%	85%	16.750	14%	86%	15.044		11,3%
PARAGUAI	4%	96%	14.524	6%	94%	12.190		19,1%
MOÇAMBIQUE	1%	99%	10.109	1%	99%	10.272		-1,6%
TOTAL	34%	66%	1.029.430	30%	70%	862.927		19,3%

Em 2021, o negócio da América Latina representou 75% do negócio internacional do Grupo Longrun, Europa 12% África 7% e Ásia 6%.

Negócio Internacional: Distribuição Geográfica



RENTABILIDADE

Rácio Combinado

(%)	2021	2020	Var. 21/20
Rácio Combinado			
CoR Consolidado	93,4%	89,8%	3,7 p.p.
Loss Ratio	64,9%	61,9%	3,0 p.p.
Expense Ratio	28,5%	27,9%	0,6 p.p.
CoR Portugal	93,0%	90,3%	2,7 p.p.

CoR Internacional	96,6%	88,2%	8,4 p.p.
--------------------------	--------------	--------------	-----------------

O rácio combinado consolidado do Grupo Longrun situou-se em 93,4%, tendo aumentado 3,7 p.p. face ao ano anterior, refletindo, sobretudo, a normalização das taxas de sinistralidade na generalidade das linhas de negócio, mas com maior destaque para a linha de negócio de Saúde.

O acréscimo do rácio combinado verificou-se quer na atividade em Portugal (+2,7 p.p. face a 2020, para 93,0%), quer no negócio internacional onde se registou um aumento em 8,4 p.p. face a 2020, para 96,6%, refletindo maioritariamente a evolução da taxa de sinistralidade no negócio da América Latina.

Resultado Líquido

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Resultados			
Resultado Técnico	45.311	150.711	-69,9%
Resultado de Investimento	330.410	198.284	66,6%
Outros	30.720	-43.980	169,8%
Resultado antes de Impostos	406.441	305.015	33,3%
Impostos e Interesses Minoritários	-177.181	-116.349	-52,3%
RESULTADO LÍQUIDO	229.261	188.665	21,5%

O resultado líquido registou uma evolução positiva em 2021, explicada pelo contributo do resultado de investimento e do resultado não técnico, refletindo, respetivamente, o contributo proveniente de valias realizadas em investimentos e da melhoria de resultado da operação hospitalar.

INDICADORES DE BALANÇO

AuM

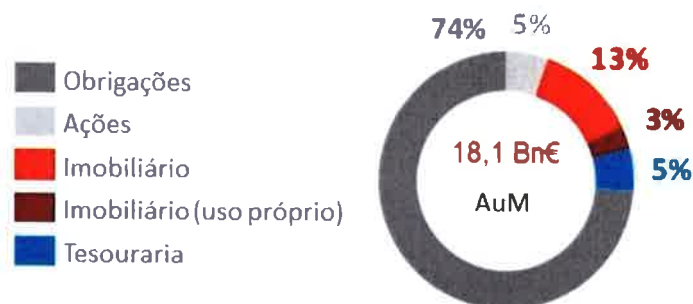
<i>Unidades: mil€</i>	2021	Mix (%)	2020	Mix (%)
Activos sob gestão (AuM)				
Tesouraria	951.978	5,3%	937.264	5,4%
Títulos de taxa fixa	13.371.306	73,9%	13.090.984	74,9%
Ações	968.008	5,3%	917.770	5,3%
Imobiliário	2.276.353	12,6%	1.997.442	11,4%
Imobiliário (uso próprio)	533.022	2,9%	529.024	3,0%
Total AuM	18.100.666	100,0%	17.472.484	100,0%
yield (%)	3,5%	-	2,4%	-

Em 2021 o Grupo Longrun detinha ativos sob gestão no montante de 18,1 biliões de euros, tendo a rentabilidade média anualizada da carteira de investimentos atingido 3,5%, num contexto de taxas de juro muito reduzidas.

O Grupo Longrun possui uma estratégia de investimento prudente tendo um portefólio composto em 79% por títulos de dívida e tesouraria, 16% por imobiliário e 5% por ações.

Em 2021, deu-se continuidade à política de diversificação por classe de ativos e geografias, como forma de maximizar a rentabilidade com um adequado nível de risco face ao ambiente de reduzidas taxas de juro, tendo em consideração a otimização da estrutura de capital no âmbito do regime Solvência II.

Ativos sob Gestão ("AuM") 2021: Composição



Provisões Técnicas

<i>Unidades: mil€</i>	2021	Mix (%)	2020	Mix (%)	Var. 21/20
Provisões Técnicas					
Vida	11.227.249	79,9%	11.546.634	82,4%	-2,8%
Não-Vida	2.826.964	20,1%	2.463.308	17,6%	14,8%
Total	14.054.213	100%	14.009.942	100%	0,3%

As provisões técnicas em 2021 ascenderam a 14,1 biliões de euros, tendo evidenciado um ligeiro aumento de 0,3% face a 2020 influenciado pelo aumento das provisões do ramo Não-Vida, mais que compensando a diminuição das provisões do negócio Vida.

Capital Próprio

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Capital Próprio			
Capital Próprio c/ IM	3.682.620	3.634.663	1,3%
Interesses Minoritários ("IM")	989.785	871.948	13,5%
Capital Próprio s/ IM	2.692.835	2.762.715	-2,5%
ROE (%)	8,4%	7,0%	1,4 p.p.

Em 2021 o capital próprio, excluindo Interesses Minoritários, ascendeu a 2.692,8 milhões de euros tendo o retorno médio sobre o capital acionista (ROE) sido de 8,4%.

Dívida

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Dívida			
Dívida subordinada	501.054	-	-
Rácio dívida (%)	2,5%	-	-

Em 2021, a Fidelidade emitiu, pela primeira vez, dívida subordinada nos mercados financeiros, permitindo a otimização da estrutura de capital da companhia. No final de 2021 o rácio de dívida subordinada sobre o total de ativos era de 2,5%.

5.4 Desempenho Financeiro Individual

SUMÁRIO DOS RESULTADOS

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Resumo DEMONS. RESULTADOS			
Prov./Custos dos Investimentos	-760	94.153	-100,8%
Out. Prov./Custos Não Técnicos	211	0	83842,2%
Resultado Antes de Impostos	-550	94.153	-100,6%
Imposto s/Rend. do Exerc.	115	23	401,7%
Resultado Líquido	-434	94.176	-100,5%

Em termos individuais, a Longrun registou um resultado líquido do exercício negativo de 434 mil euros em 2021.

SUMÁRIO DOS INDICADORES DE BALANÇO

<i>Unidades: mil€</i>	2021	2020	Var. 21/20
Resumo BALANÇO			
Ativo Total	1.591.267	1.707.410	-6,3%
Passivo Total	47.499	13.807	402,1%
Capital Próprio	1.543.768	1.693.602	-8,8%

Em 2021, o capital próprio individual ascendeu a 1,5 biliões de euros, uma diminuição de 8,8% face ao ano anterior refletindo a devolução de prestações suplementares ao acionista.

5.5 Eventos Subsequentes

COMPRA DE 70% DA THE PROSPERITY COMPANY

A Fidelidade, participada da Longrun, completou a aquisição de 70% do capital da The Prosperity Company AG, empresa que encabeça o grupo respetivo, depois de ter chegado a acordo com os acionistas maioritários e com a equipa de gestão no segundo semestre de 2021 e obtido as autorizações regulatórias necessárias. O Prosperity Group tem como principal atividade o desenvolvimento de produtos de poupança de longo prazo, assentes em soluções tecnológicas inovadoras, atuando para além da Suíça e Alemanha, onde tem a maioria dos seus clientes, também na Áustria, Itália e Liechtenstein. Com um total de 75 mil apólices e prémios brutos em 2021 de 200 milhões de euros, tem um volume de prémios globais comprometidos expectáveis de mais de 5.5 biliões de euros nos próximos anos.



5.6 Como vemos o Futuro

Para o ano de 2022 continua em perspetiva a incerteza quanto à evolução da situação pandémica no mundo e em Portugal. Não obstante, olhamos com otimismo para um ano que, apesar de tudo, se espera de recuperação da atividade económica, função do expectável progressivo levantamento de medidas restritivas, à medida que os níveis de imunização das populações vão sendo mais elevados.

As projeções para a economia portuguesa, em 2022, apontam para níveis de crescimento que permitirão regressar a valores de produto nacional pré-pandémicos¹⁴. No que concerne à economia a nível global, é expectável que esta cresça a um ritmo de 4,9%, e em particular, que Portugal e a América Latina cresçam 5,1% e 3,0%, respetivamente¹⁵.

Os prémios da atividade seguradora, em particular de Não-Vida, deverão seguir a tendência da restante economia e os produtos financeiros deverão continuar a beneficiar pela elevada taxa de poupança das famílias.

Não obstante, deve ser sublinhado que, no curto prazo, a atividade económica poderá ser condicionada por uma nova vaga de pandemia, assim como pelos problemas nas cadeias de fornecimento, que deverão continuar a pressionar a evolução de preços.

Em 2022, o Grupo Longrun continuará a ter como um importante eixo de atuação, a aceleração da sua transformação digital, procurando ultrapassar as limitações impostas pelas restrições de contacto presencial no contexto pandémico, capacitando os diferentes canais de distribuição com as ferramentas necessárias para vendas à distância.

Apesar da incerteza quanto ao futuro continuar a marcar a agenda, o Grupo Longrun deverá manter o foco nas suas iniciativas estratégicas, impulsionando a transformação em curso do negócio de Vida e continuar a promover soluções inovadoras em prol dos clientes nos vários ecossistemas em que atua.

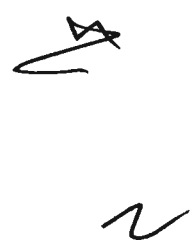
Neste contexto, o Grupo Longrun continuará a lançar, através do seu parceiro bancário e dos restantes canais de distribuição, soluções de poupança e investimento inovadoras que permitam aos nossos clientes, não só um binómio risco-retorno atrativo no atual contexto macroeconómico, como também, opções de investimento diferenciadas e com enfoque na sustentabilidade. Naturalmente, o risco subjacente aos produtos oferecidos estará limitado ao posicionamento inerente das seguradoras, e em particular do Grupo Longrun, em oferecer segurança. Para tal, continuaremos a alavancar as competências de gestão de ativos internas, que se adquiriu ao longo de várias décadas a gerir as poupanças dos clientes, e que foram reforçadas com a aquisição da Tenax Capital e do grupo Prosperity, assim como as parcerias em vigor com instituições de gestores de ativos de relevância mundial.

Por outro lado, o conjunto de soluções inovadoras disponíveis no ecossistema do Grupo Longrun continuarão, em 2022, a ser alvo de forte dinamização. Destacam-se, naturalmente: o programa Vitality, de promoção de hábitos saudáveis; as aplicações Fidelidade Drive e Via Verde Smart Drive, de encorajamento a uma condução segura; a nova plataforma Fixo, de serviços e reparações domésticas; e a solução Alô para comunicação e assistência a clientes séniores, que reforçaram a proximidade do Grupo Longrun aos seus clientes. Será igualmente reforçada a oferta de produtos inovadores como o Fidelidade Pets, um seguro destinado aos animais domésticos com coberturas de saúde.

Por fim, a prioridade da expansão internacional continuará também a marcar a agenda, uma vez que o Grupo Longrun pretende posicionar-se como um *player* de referência nos mercados internacionais em que estiver

¹⁴ Boletim Económico Banco de Portugal – dezembro 2021.

¹⁵ IMF – World Economic Outlook – outubro 2021.



presente e construir um caminho de crescimento fora do seu mercado doméstico. Mantendo esta ambição, em 2022 o Grupo continuará a analisar oportunidades de entrada em novos mercados, que sejam atrativos e em que possa ter uma vantagem competitiva.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'L' followed by a series of loops and a final flourish.

6. DEMONSTRAÇÃO NÃO FINANCEIRA

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a cursive 'R'.

CUMPRIMENTO DE LEGISLAÇÃO E REGULAMENTAÇÃO

Toda a atividade do Grupo é norteada pelo cumprimento rigoroso das normas legais, regulamentares, éticas, deontológicas e de boas práticas.

Neste contexto, e em cumprimento do disposto no artigo número 508 G n.º2 do Código das Sociedades Comerciais, informa-se que:

i. Aplicação das normas de natureza ambiental

O Grupo está comprometido com a preservação do ambiente, traduzida não só no cumprimento das normas de natureza ambiental, mas também na promoção de comportamentos ambientalmente adequados.

ii. Aplicação das normas de índole laboral

O Grupo pauta as suas relações laborais por critérios de rigor e elevados padrões éticos, procurando, sempre, evitar o conflito através do diálogo esclarecedor e construtivo com os seus colaboradores.

iii. Aplicação das normas relativas à prevenção da corrupção

O Grupo está comprometido com o combate à corrupção e às tentativas de suborno, cumprindo escrupulosamente as regras vigentes nessas matérias.

DESCRIÇÃO DO MODELO EMPRESARIAL

Os elementos relativos ao modelo empresarial encontram-se descritos anteriormente neste documento, designadamente nos seguintes capítulos:

- Capítulo 2 – Quem Somos
- Capítulo 3 – O nosso Modelo de Negócio
- Capítulo 5 – Desempenho Financeiro

IMPLEMENTAÇÃO DE POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS

Os elementos relativos às políticas de recursos humanos encontram-se descritos anteriormente neste documento, designadamente no Capítulo 3.5 – As Nossas Pessoas.

PRINCIPAIS RISCOS E RESPECTIVAS AÇÕES DE MITIGAÇÃO

As políticas do Grupo no domínio da gestão de riscos encontram-se descritas no Capítulo 4.2 – Como gerimos o risco, deste relatório.

7. APLICAÇÃO DE RESULTADOS



7.1 Proposta de Aplicação de Resultados

A Longrun encerrou o exercício de 2021 com um resultado líquido de € -434.312,00, apurado numa base individual de acordo com as normas contabilísticas aplicáveis.

O Conselho de Administração, em cumprimento do disposto no Código das Sociedades Comerciais, vem propor a seguinte aplicação:

Resultados transitados	€ -434.312,00
------------------------	---------------

Lisboa, 22 de fevereiro de 2022

O Conselho de Administração,



O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Lingjiang XU

Lingjiang Xu

Wai Lam William MAK

Wai Lam William MAK

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia

Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia

Hui CHEN

Hui CHEN

B1 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

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 e 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

ATIVO	Notas	2021			2020
		Valor bruto	Imparidade, depreciações / amortizações e ajustamentos	Valor líquido	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	4 e 12	951.977.507	-	951.977.507	937.263.978
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	5 e 12	30.083.777	-	30.083.777	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	6, 7 e 12	3.974.691.687	-	3.974.691.687	2.934.540.361
Derivados de cobertura	7 e 12	2.674.924	-	2.674.924	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8 e 12	9.201.180.447	-	9.201.180.447	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	9 e 12	1.229.466.917	-	1.229.466.917	1.551.684.577
Terrenos e edifícios		2.888.751.674	(178.161.043)	2.710.590.630	2.480.226.062
Terrenos e edifícios de uso próprio	10 e 12	711.182.558	(178.161.043)	533.021.515	529.024.161
Terrenos e edifícios de rendimento	11 e 12	2.177.569.116	-	2.177.569.116	1.951.201.901
Outros ativos tangíveis	12 e 13	449.162.259	(319.050.842)	130.111.417	109.700.587
Inventários	14	20.663.287	(900.000)	19.763.287	21.546.825
Goodwill	15	529.399.154	-	529.399.154	524.464.058
Outros ativos intangíveis	16	252.553.798	(97.996.398)	154.557.401	129.731.499
Provisões técnicas de resseguro cedido		566.319.476	-	566.319.476	370.901.712
Provisão para prémios não adquiridos	17	154.678.607	-	154.678.607	116.900.648
Provisão matemática do ramo vida	17	28.944.344	-	28.944.344	22.772.308
Provisão para sinistros	17	360.151.533	-	360.151.533	222.723.793
Provisão para participação nos resultados	17	-	-	-	87.712
Outras provisões técnicas	17	22.544.992	-	22.544.992	8.417.251
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	36	12.319.459	-	12.319.459	6.991.111
Outros devedores por operações de seguros e outras operações		634.553.041	(79.284.044)	555.268.996	427.242.204
Contas a receber por operações de seguro direto	18	396.962.094	(30.383.084)	366.579.010	300.410.900
Contas a receber por outras operações de resseguro	18	94.072.967	(8.972.067)	85.100.900	19.787.593
Contas a receber por outras operações	18	143.517.979	(39.928.893)	103.589.086	107.043.711
Ativos por impostos		228.550.588	-	228.550.588	211.845.480
Ativos por impostos correntes	19	78.834	-	78.834	5.926.356
Ativos por impostos diferidos	19	228.471.753	-	228.471.753	205.919.126
Acréscimos e diferimentos	20	104.690.371	-	104.690.371	72.176.038
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	21	7.105.976	-	7.105.976	4.174.555
TOTAL ATIVO		21.084.144.340	(675.392.327)	20.408.752.013	19.351.258.395

FP B



DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 e 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	Notas	2021	2020
PASSIVO			
Provisões técnicas		5.935.387.447	5.649.819.196
Provisão para prémios não adquiridos	22	561.140.686	482.167.165
Provisão matemática do ramo vida	22	2.766.184.105	2.887.652.329
Provisão para sinistros		2.396.282.094	2.071.266.346
De vida	22	229.211.004	164.426.888
De acidentes de trabalho	22	1.137.118.438	1.051.768.480
De outros ramos	22	1.029.952.652	855.070.978
Provisão para participação nos resultados	22	63.739.590	75.723.079
Provisão para compromissos de taxa	22	17.780.388	29.012.022
Provisão para estabilização de carteira	22	25.803.587	26.345.782
Provisão para desvios de sinistralidade	22	33.356.809	31.346.274
Provisão para riscos em curso	22	47.888.226	37.337.003
Outras provisões técnicas		23.211.963	8.969.196
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	23	8.118.826.028	8.360.122.479
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	24	299.670.115	38.009.681
Outros passivos financeiros		1.201.941.421	610.304.817
Derivados de cobertura	7 e 24	23.581.767	6.496.962
Passivos subordinados	24	501.053.722	-
Depósitos recebidos de resseguradores	24	81.278.509	36.294.822
Empréstimos	24	398.049.531	341.741.823
Outros	24	197.977.892	225.771.210
Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	36	356.106	340.973
Outros credores por operações de seguros e outras operações		494.954.700	424.335.254
Contas a pagar por operações de seguro direto	25	154.355.659	104.667.667
Contas a pagar por outras operações de resseguro	25	209.140.933	183.728.717
Contas a pagar por outras operações	25	131.458.108	135.938.870
Passivos por impostos		232.572.927	254.604.935
Passivos por impostos correntes	19	106.035.239	68.680.815
Passivos por impostos diferidos	19	126.537.688	185.924.120
Acréscimos e diferimentos	26	276.421.716	258.037.472
Outras Provisões	27	162.240.851	120.445.241
Passivos de um grupo para alienação classificado como detido para venda	21	3.760.697	574.928
TOTAL PASSIVO		16.726.132.007	15.716.594.976
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital	28	50.000	50.000
Outros instrumentos de capital	28	1.450.673.902	1.600.073.902
Reservas de reavaliação		62.329.551	213.571.285
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas		90.687.688	235.913.139
Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio	29	974.058	1.401.716
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa	29	(2.863.096)	(1.167.545)
Por ajustamentos no justo valor de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira	29	8.551.347	55.790.232
De diferenças de câmbio	29	(68.531.896)	(122.859.246)
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	29	10.453.632	8.281.007
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	29	23.057.818	36.211.982
Reserva por impostos diferidos	29	(39.804.712)	(95.368.864)
Ganhos e perdas da venda de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	29	(1.185.141)	-
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	6 e 29	54.117.731	110.341.061
Outras reservas	29	897.970.529	667.313.653
Resultados transitados	29	39.422.186	78.069.029
Resultado do exercício	29	229.260.711	188.665.370
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		2.692.834.757	2.762.715.436
Interesses não controlados	30	989.785.249	871.947.983
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E INTERESSES NÃO CONTROLADOS		3.682.620.006	3.634.663.419
TOTAL PASSIVO, INTERESSES NÃO CONTROLADOS E CAPITAL PRÓPRIO		20.408.752.013	19.351.258.395

Lisboa, 22 de fevereiro de 2022

Diretor de Contabilidade e
Informação Financeira

Ana Paula Bailão Rodrigues

Contabilista Certificado

Filipa Jesus Martins Pires

Pelo Conselho de Administração

Wai Lam William MAK

Vogal

Hui CHEN

Vogal

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

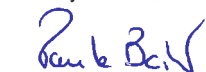
Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

CONTA DE GANHOS E PERDAS	Notas	2021				2020
		Técnica Vida	Técnica Não Vida	Não Técnica	Total	
Prémios adquiridos líquidos de resseguro		432.146.370	1.785.558.900	-	2.217.705.269	2.108.125.746
Prémios brutos emitidos	31	532.630.996	2.283.088.888	-	2.815.719.884	2.577.595.339
Prémios de resseguro cedido	31	(99.400.118)	(468.486.482)	-	(567.886.600)	(494.867.833)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	22 e 31	(2.749.518)	(75.929.012)	-	(78.678.530)	(11.440.356)
Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação)	17 e 31	1.665.009	46.885.506	-	48.550.515	36.838.596
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	32	411.046	-	-	411.046	931.133
Custos com sinistros, líquidos de resseguro		(507.707.022)	(1.221.242.080)	-	(1.728.949.103)	(1.531.285.168)
Montantes pagos		(475.077.063)	(1.085.324.628)	-	(1.560.401.692)	(1.443.033.655)
Montantes brutos	33 e 34	(557.223.288)	(1.253.970.050)	-	(1.811.193.339)	(1.631.453.562)
Parte dos resseguradores	33	82.146.225	168.645.422	-	250.791.647	188.419.907
Provisão para sinistros (variação)		(32.629.959)	(135.917.452)	-	(168.547.411)	(88.251.513)
Montante bruto	33	(62.879.241)	(231.973.866)	-	(294.853.107)	(96.289.777)
Parte dos resseguradores	33	30.249.282	96.056.414	-	126.305.696	8.098.264
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	33	11.900.962	(12.790.654)	-	(889.692)	(8.229.235)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro		135.017.992	-	-	135.017.992	127.081.948
Montante bruto	22 e 33	129.003.225	-	-	129.003.225	120.761.086
Parte dos resseguradores	33	6.014.766	-	-	6.014.766	6.320.862
Participação nos resultados, líquida de resseguro	17, 22 e 33	(14.222.676)	(237.531)	-	(14.460.206)	(3.201.399)
Custos e gastos de exploração líquidos		(173.190.051)	(512.120.050)	-	(685.310.102)	(638.687.502)
Custos de aquisição	34	(145.845.717)	(443.829.503)	-	(589.675.220)	(555.811.726)
Custos de aquisição diferidos (variação)	22	(27.063)	5.170.810	-	5.143.747	8.573.821
Gastos administrativos	34	(36.571.271)	(133.923.399)	-	(170.494.670)	(161.811.129)
Comissões e participação nos resultados de resseguro	34	9.253.999	60.462.041	-	69.716.040	70.361.532
Rendimentos		269.944.773	81.359.935	33.388.994	384.693.702	387.662.679
De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas	37	188.683.212	28.974.395	4.808.435	222.466.042	248.420.489
De outros	37	81.261.561	52.385.540	28.580.559	162.227.660	139.242.190
Gastos financeiros		(47.709.824)	(27.569.568)	(44.723.940)	(120.003.332)	(70.307.713)
De outros	34 e 38	(47.709.824)	(27.569.568)	(44.723.940)	(120.003.332)	(70.307.713)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas		(9.679.019)	(396.613)	(795.432)	(10.871.065)	10.446.130
De ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	39	12.627.090	(271.901)	(12.715)	12.342.475	37.059.723
De ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	39	27.517	(124.712)	-	(97.195)	(108.093)
De passivos financeiros valorizados ao custo amortizado	23 e 39	(22.333.626)	-	-	(22.333.626)	(26.505.499)
De outros	39	(0)	-	(782.718)	(782.718)	(1)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas		(186.786.584)	(11.897.282)	(14.412.363)	(213.096.230)	183.508.520
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	40	(186.786.584)	(11.897.282)	(14.412.363)	(213.096.230)	183.508.520
Diferenças de câmbio	41	220.490.639	37.192.486	(289.994)	257.393.130	(237.503.742)
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	42	35.562.604	17.969.606	9.316.360	62.848.571	38.946.813
Perdas de imparidade (líquidas reversão)		6.045.502	4.892.590	132.646	11.070.739	(21.232.037)
De ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	43	334.442	(522.130)	15.222.685	15.034.997	5.583.463
De ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	43	1.455.019	(217.155)	39	1.237.903	(19.095.023)
De outros	43	4.256.042	5.631.874	(15.090.078)	(5.202.162)	(7.720.477)
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	40	59.789.047	10.016.286	(5.797.175)	64.008.158	9.605.635
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	44	865.542	10.200.359	-	11.065.902	(12.668.095)
Outros rendimentos/gastos	45	-	-	30.363.224	30.363.224	(39.224.917)
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	46	-	-	1.553.199	1.553.199	1.053.708
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	21	-	-	3.890.250	3.890.250	(7.794)
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS E INTERESSES NÃO CONTROLADOS		232.879.300	160.936.382	12.625.769	406.441.452	305.014.710
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	19	-	-	(142.775.933)	(142.775.933)	(52.300.265)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	19	-	-	39.680.649	39.680.649	(34.748.414)
RESULTADO LÍQUIDO APÓS IMPOSTOS E ANTES DE INTERESSES NÃO CONTROLADOS		232.879.300	160.936.382	(90.469.515)	303.346.167	217.966.031
Interesses não controlados	30	-	-	(74.085.456)	(74.085.456)	(29.300.661)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		232.879.300	160.936.382	(164.554.971)	229.260.711	188.665.370

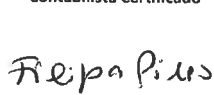
Lisboa, 22 de fevereiro de 2022

Diretor de Contabilidade e
Informação Financeira



Ana Paula Baillão Rodrigues

Contabilista Certificado



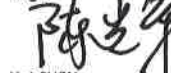
Filipa Jesus Martins Pires

Pelo Conselho de Administração



Wai Lam William MAK

Vogal



Hui CHEN

Vogal

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

	2021	2020
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	229.260.711	188.665.370
Items que poderão ser reclassificados posteriormente para ganhos e perdas		
Variação no justo valor de instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas		
Valor bruto		
Valorização	(243.080.170)	23.571.383
Imparidade	(7.960.016)	-
Alienação	10.896.923	(1.945.649)
Participação dos segurados - produtos vida com participação	17.889.652	2.600.016
Imposto diferido	30.732.228	(8.540.035)
Imposto corrente - produtos vida com participação	2.514.862	(17.837)
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas		
Valor bruto	(23.578.911)	11.699.213
Participação dos segurados - produtos vida com participação	1.050.943	(893.312)
Imposto diferido	2.014.441	2.095.870
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)		
Valor bruto	(64.192.930)	(9.643.933)
Participação dos segurados - produtos vida com participação	956.344	(1.545.156)
Imposto diferido	17.334.692	(2.252.099)
Justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa		
Valor bruto	(3.456.716)	744.882
Imposto diferido	(59.898)	(156.425)
Justo valor de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira		
Valor bruto	(55.726.980)	24.752.420
Imposto diferido	12.756.995	(5.670.712)
Variação em valias potenciais referente à conversão de demonstrações financeiras		
Valor bruto	67.303.939	(69.342.083)
Imposto diferido	(1.311.395)	3.646.887
Items que não serão reclassificados posteriormente para ganhos e perdas		
Variação no justo valor de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas		
Valor bruto	2.822.458	(2.201.944)
Participação dos segurados - produtos vida com participação	(120.289)	(134.365)
Imposto diferido	63.390	817.964
Ganhos e perdas da venda de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas		
Valor bruto	(1.394.347)	-
Imposto corrente	427.822	-
Variação em valias potenciais de imóveis de uso próprio		
Valor bruto	(212.618)	(308.553)
Imposto diferido	859.371	808.581
Variação de rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial	(1.701.266)	(1.448.124)
Desvios atuariais		
Pensões de reforma	5.862.380	1.281.090
Benefícios de saúde	460.118	(5.305.278)
Imposto corrente	291.490	(194.442)
Imposto diferido	(144.937)	1.240.722
RENDIMENTO / (GASTO) RECONHECIDO DIRETAMENTE NO CAPITAL PRÓPRIO	(228.702.423)	(36.340.920)
Interesses não controlados	80.122.348	2.634.695
Rendimento / (Gasto) reconhecido diretamente no capital próprio e interesses não controlados	(148.580.075)	(33.706.225)
TOTAL DOS RENDIMENTOS E GASTOS RECONHECIDOS NO EXERCÍCIO	558.288	152.324.450

FP 83

82

DEMONSTRAÇÃO DE VARIAÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADA NOS EXERCÍCIOS DE 2021 E 2020

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

	Capital e outros instrumentos de capital	Reservas de reavaliação	Reservas por impostos diferidos	Ganhos e perdas da venda de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	Outras Reservas		Resultados transferidos	Resultado do exercício	Sub-total	Interesses não controlados	Total
						Reserva legal	Outras reservas					
Saldo em 31 de dezembro de 2019	1.600.123.902	312.486.108	(78.754.407)	-	-	95.811.314	405.562.551	87.454.448	180.632.877	2.603.316.793	863.114.163	3.466.430.956
Alteração de Política Contabilística - Imóveis de uso próprio	-	(95.750.639)	(10.192.778)	-	129.450.545	-	-	(24.468.574)	-	(961.446)	(169.718)	(1.131.164)
Saldo em 1 de janeiro de 2020	1.600.123.902	216.735.469	(88.947.185)	-	129.450.545	95.811.314	405.562.551	62.985.874	180.632.877	2.602.355.347	862.944.445	3.465.299.792
Aplicação do resultado	-	-	-	-	-	19.418.212	155.661.529	5.553.136	(180.632.877)	-	-	-
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	-	24.225.750	(8.557.872)	-	-	-	-	-	-	15.667.878	-	15.667.878
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	-	10.805.901	2.095.870	-	-	-	-	-	-	12.901.771	-	12.901.771
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	-	-	(2.252.099)	-	(11.189.089)	-	-	-	-	(13.441.188)	-	(13.441.188)
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de capital valorizados ao justo valor através de reservas	-	(2.336.309)	817.964	-	-	-	-	-	-	(1.518.345)	-	(1.518.345)
Ganhos líquidos por ajustamentos de instrumentos de cobertura em cobertura de fluxos de caixa	-	744.882	(156.425)	-	-	-	-	-	-	588.457	-	588.457
Ganhos líquidos por ajustamentos de instrumentos de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira	-	24.752.420	(5.670.712)	-	-	-	-	-	-	19.081.708	-	19.081.708
Diferenças de câmbio	-	(69.342.083)	3.646.887	-	-	-	-	-	-	(65.695.196)	-	(65.695.196)
Valorização de imóveis de uso próprio	-	(308.553)	808.581	-	-	-	-	-	-	500.028	-	500.028
Alienação de imóveis de uso próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desvios atuais	-	-	1.046.280	-	-	-	(4.024.188)	-	-	(2.977.908)	-	(2.977.908)
Reconhecimento de interesses minoritários	-	8.293.808	1.799.847	-	(7.920.395)	(2.324.925)	(1.342.716)	9.530.019	-	8.035.639	9.003.538	17.039.177
Variação de rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	(1.448.124)	-	-	(1.448.124)	-	(1.448.124)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	188.665.370	188.665.370	-	188.665.370
Saldo em 31 de dezembro de 2020	1.600.123.902	213.571.285	(95.368.864)	-	110.341.061	112.904.601	554.409.052	78.069.029	188.665.370	2.762.715.436	871.947.983	3.634.663.419
Aplicação do resultado	-	-	-	-	-	25.829.815	228.025.783	(65.190.228)	(188.665.370)	600.000	-	600.000
Prestações suplementares	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	(150.000.000)	-	(150.000.000)
Reembolso de prestações suplementares	(150.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(189.006.521)	-	(189.006.521)
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	-	(222.253.611)	33.247.090	-	-	-	-	-	-	(20.513.527)	-	(20.513.527)
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	-	(22.527.968)	2.014.441	-	-	-	-	-	-	(45.901.894)	-	(45.901.894)
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	-	-	17.334.692	-	(63.236.586)	-	-	-	-	2.765.560	-	2.765.560
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de capital valorizados ao justo valor através de reservas	-	2.702.170	63.390	-	-	-	-	-	-	(3.516.614)	-	(3.516.614)
Ganhos líquidos por ajustamentos de instrumentos de cobertura em cobertura de fluxos de caixa	-	(3.456.716)	(59.898)	-	-	-	-	-	-	(42.969.985)	-	(42.969.985)
Ganhos líquidos por ajustamentos de instrumentos de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira	-	(55.726.980)	12.756.995	-	-	-	-	-	-	(966.525)	-	(966.525)
Ganhos e perdas da venda de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	-	-	427.822	(1.394.347)	-	-	-	-	-	65.992.544	-	65.992.544
Diferenças de câmbio	-	67.303.999	(1.311.395)	-	-	-	-	-	-	646.754	-	646.754
Valorização de imóveis de uso próprio	-	(212.618)	859.371	-	-	-	-	-	-	6.469.051	-	6.469.051
Desvios atuais	-	-	146.553	-	-	-	6.322.498	-	-	78.961.033	117.837.266	196.798.299
Reconhecimento de interesses minoritários	-	82.930.050	(9.914.910)	209.205	7.013.256	(5.960.265)	(21.859.689)	26.543.386	-	(1.701.266)	-	(1.701.266)
Variação de rendimento integral de associadas contabilizadas pelo método da equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	(1.701.266)	-	-	229.260.711	-	229.260.711
Resultado líquido do exercício	-	-	(39.804.712)	-	(1.185.141)	132.774.151	765.196.378	39.422.186	229.260.711	2.692.834.757	989.785.249	3.682.620.006
Saldo em 31 de dezembro de 2021	1.450.723.902	62.379.551	(39.804.712)	-	(1.185.141)	132.774.151	765.196.378	39.422.186	229.260.711	2.692.834.757	989.785.249	3.682.620.006

RB

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em Euros)

	2021	2020
1. Fluxo de Caixa das atividades operacionais		
Resultado líquido do exercício	229.260.711	188.665.370
Ajustamentos por:		
Amortização do exercício de terrenos e edifícios de uso próprio	13.120.416	19.221.052
Amortização de ativos tangíveis	15.684.217	15.977.443
Depreciação de ativos de direito de uso	31.955.293	30.411.314
Amortização de ativos intangíveis	8.760.469	6.988.515
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial	779.484	(1.890.513)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(11.070.739)	21.232.036
Ganhos/perdas da aplicação da Abordagem da Sobreposição	(64.008.158)	(9.049.987)
Rendimento proveniente de ativos/passivos de investimento	(492.047.909)	(208.570.780)
Pagamento de juros relativos às locações	2.451.218	3.267.222
Juros suportados	22.173.372	12.895.763
Juros obtidos	(35.827)	(31.592)
Pagamento de locação de curto-prazo	202.698	254.959
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	142.775.933	52.300.265
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(39.680.649)	34.748.414
Interesses Minoritários	74.085.456	29.300.661
Variações:		
Variação da provisão de prémios não adquiridos	71.131.475	(27.948.252)
Variação da provisão matemática do ramo vida	(123.275.340)	(276.189.941)
Variação da provisão para sinistros	303.501.386	41.163.665
Variação da provisão de contratos de seguro de resseguro cedido	(183.321.179)	(24.818.377)
Variação de outras provisões técnicas	2.163.506	1.112.803
Variação de outras provisões não técnicas	41.795.610	(12.455.733)
Variação de acréscimo e diferimentos ativos/passivos	(14.334.124)	32.374.275
Variação de passivos decorrentes de contratos de investimento	(241.295.838)	(604.227.388)
Variação de outros passivos financeiros	44.858.087	(41.414.826)
Variação de outros devedores por operações de seguros e outras operações	231.593.413	(201.044.120)
Variação de outros credores por operações de seguros e outras operações	(182.190.122)	321.067.118
Variação de inventários	2.372.696	(8.635.154)
Caixa líquida das atividades operacionais antes de impostos	(112.594.446)	(605.295.788)
Pagamento/Recebimento de impostos	(83.668.839)	(1.640.978)
Caixa líquida das atividades operacionais	(196.263.285)	(606.936.766)
2. Fluxo de Caixa das atividades de investimento		
Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	(46.568.058)	(27.045.747)
Variação de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(906.034.321)	(212.948.117)
Variação de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	549.481.464	125.591.359
Variação de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	334.221.182	831.522.440
Aquisições de terrenos e edifícios de rendimento	(232.774.244)	(134.892.319)
Aquisições de terrenos e edifícios de uso próprio	(46.624.803)	(29.105.153)
Aquisições de outros ativos tangíveis	(30.446.111)	(20.046.542)
Aquisições de outros ativos intangíveis	(27.919.200)	(9.666.195)
Recebimentos resultantes da venda ou reembolso de terrenos e edifícios de rendimento	37.029.090	504.536.344
Recebimentos resultantes da venda ou reembolso de terrenos e edifícios de uso próprio	94.652.814	37.860.201
Recebimentos resultantes da venda ou reembolso de outros ativos tangíveis	237.437	1.084.019
Variação de ativos/passivos classificados como detidos para venda	826.078	-
Variação de outros ativos	3.078.643	(7.794)
Recebimento de dividendos	63.205.764	50.145.275
Variação de instrumentos de derivados de cobertura	(45.808.579)	3.388.566
Variação de derivados detidos para negociação	156.782.053	(135.162.639)
Variação de passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(33.496.077)	102.942.617
Variação de diferenças de câmbio provenientes da conversão de operações estrangeiras	67.355.890	(63.590.909)
Rendimento proveniente de depósitos à ordem	6.035.738	(18.827.506)
Caixa líquida das atividades de investimento	(56.765.241)	1.005.777.900
3. Fluxos de Caixa das atividades de financiamento		
Reforço/amortização de empréstimos obtidos	(21.160.609)	(315.188.007)
Emissão de dívida	501.053.722	-
Juros suportados	(22.173.372)	(12.895.763)
Juros obtidos	35.827	31.592
Pagamento relativo às locações (Nota 24)	(31.955.293)	(30.397.482)
Pagamento de juros relativos às locações (Nota 24)	(2.451.218)	(3.267.222)
Pagamento de locação de curto-prazo	(202.698)	(254.959)
Dividendos pagos a accionistas minoritários	(4.405.932)	-
Prestações Suplementares	(149.600.000)	-
Caixa líquida das atividades de financiamento	269.140.427	(361.971.841)
4. Aumento/diminuição líquido de caixa e seus equivalentes	16.111.901	36.869.293
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	937.263.978	899.272.940
Entrada/saída do perímetro de consolidação	(1.398.373)	1.121.745
5. Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	951.977.506	937.263.978

FP 73

BR

Índice

1. Nota Introdutória	3
2. Políticas Contabilísticas	4
3. Empresas do Grupo e Transações Ocorridas no Exercício	39
4. Caixa e Seus Equivalentes e Depósitos à Ordem	41
5. Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos	42
6. Ativos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas	43
7. Derivados	46
8. Ativos Financeiros Valorizados ao Justo valor através de Reservas	50
9. Ativos Financeiros Valorizados ao Custo Amortizado	51
10. Terrenos e Edifícios de Uso Próprio	52
11. Terrenos e Edifícios de Rendimento	53
12. Afetação dos Investimentos e Outros Ativos	54
13. Outros Ativos Tangíveis	55
14. Inventários	56
15. Goodwill	56
16. Outros Ativos Intangíveis	58
17. Provisões Técnicas de Resseguro Cedido	59
18. Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações	63
19. Ativos e Passivos por Impostos	64
20. Acréscimos e Diferimentos (Ativo)	68
21. Ativos Não Correntes Detidos Para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas	68
22. Provisões Técnicas	69
23. 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	75
24. Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas e Outros Passivos Financeiros	76
25. Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações	78
26. Acréscimos e Diferimentos (Passivo)	79
27. Outras Provisões	80
28. Capital e Outros instrumentos de capital	81
29. Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício	81
30. Interesses não controlados	85
31. Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro	86
32. Comissões de Contratos de Seguro e Operações Considerados para Efeitos Contabilísticos como Contratos de Investimento ou como Contratos de Prestação de Serviços	88
33. Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro	89
34. Custos e Gastos de Exploração Líquidos, por Natureza e Função	92
35. Gastos com Pessoal	95
36. Pensões de Reforma e Outros Benefícios de Longo Prazo	96
37. Rendimentos	103
38. Gastos Financeiros	104
39. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros não Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas	105

40. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas	106
41. Diferenças de Câmbio	107
42. Ganhos Líquidos de Ativos não Financeiros que não Estejam Classificados como Ativos não Correntes Detidos para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas	108
43. Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão).....	109
44. Outros Rendimentos/Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro.....	113
45. Outros Rendimentos/Gastos	114
46. Ganhos e Perdas de Associadas e Empreendimentos Conjuntos (MEP)	115
47. Relato por Segmentos.....	115
48. Entidades Relacionadas	119
49. Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros.....	123
50. Divulgações Relativas a Risco de Contratos de Seguro.....	145
51. Gestão de Capital	155
52. Concessões de serviços públicos.....	157
53. Fundos de Pensões Geridos	158
54. Eventos Subsequentes	159

1. Nota Introdutória

A Longrun Portugal, SGPS, S.A. ("Longrun" ou "Sociedade") com sede em Lisboa, Portugal, no Largo do Calhariz, nº 30, foi constituída em 13 de fevereiro de 2014 e tem por objeto social a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indireta de exercício de atividades económicas. Desde esta data, integra o Grupo Fosun International Holdings Ltd..

Detém participações em outras empresas de seguros e outras empresas filiais, associadas e empreendimentos conjuntos, que juntas formam o Grupo Longrun. As Companhias de seguro do Grupo participadas pela Longrun 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"), Fidelidade Angola – Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade Angola"), Multicare - Seguros de Saúde, S.A. ("Multicare"), a Fidelidade Assistência – Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade Assistência"), Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade Macau"), Fidelidade Macau Vida – Companhia de Seguros, S.A. ("Fidelidade Macau Vida"), La Positiva Seguros Y Reaseguros S.A.A. ("La Positiva"), La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A. ("La Positiva Vida"), Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. ("Alianza Vida"), Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A. ("Alianza"), Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A. ("Alianza Garantía"), La Positiva S.A. – Entidad Prestadora de Salud ("EPS"), FID Chile Seguros Generales, S.A. ("Fid Chile") e Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. (SIM).

No presente relatório será apresentada informação financeira consolidada resultante da consolidação da Longrun e das suas participadas. Foi elaborado a partir das demonstrações financeiras individuais de cada empresa do Grupo, em 31 de dezembro de 2021.

As demonstrações financeiras da Longrun em 31 de dezembro de 2021 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 22 de fevereiro de 2022. Na data de emissão das demonstrações financeiras, estava pendente a aprovação pela Assembleia Geral.

FP 23

2. Políticas Contabilísticas

2.1. Bases de preparação e princípios de consolidação

2.1.1 Bases de preparação

As demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2021 foram preparadas de acordo com os princípios estabelecidos no Plano de Contas para as Empresas de Seguros (PCES), aprovado pela Norma nº 3/2018-R, de 29 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (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, com as alterações introduzidas pela Lei nº 53-A/2006, de 29 de dezembro e pelo Decreto-Lei nº 237/2008, de 15 de dezembro, 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 2021, o Grupo adotou as IAS/IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram a 1 de janeiro de 2021. Essas normas apresentam-se discriminadas na Nota 2.22. 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 2021, são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras a 31 de dezembro de 2020.

Os valores das demonstrações financeiras estão expressos em Euros. Os totais nas demonstrações financeiras e nos quadros das notas às demonstrações financeiras poderão não corresponder à soma das parcelas devido a arredondamentos. Os valores 0 e (0) indicam montantes positivos ou negativos arredondados para zero, ao passo que o traço (-) indica zero.

As demonstrações financeiras 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 valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas, ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas, e imóveis de rendimento. Os restantes ativos, nomeadamente os ativos financeiros valorizados ao custo amortizado 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 analisados na Nota 2.20.

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 – “Concentrações empresariais” (revista) para o reconhecimento contabilístico das concentrações de atividades empresariais. As alterações de políticas contabilísticas decorrentes da aplicação da IFRS 3 (revista) são aplicadas prospetivamente.

A consolidação das contas das filiais 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 filiais é apresentado na rubrica “Interesses não controlados”, do capital próprio.

O lucro consolidado resulta da agregação dos resultados líquidos da Longrun e das filiais, 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 Longrun e as das entidades controladas diretamente e indiretamente pelo Grupo (Nota 3).

2.2. Investimentos em filiais

São classificadas como filiais 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 filiais 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 filial, atribuíveis aos interesses não controlados excedem o interesse que não controlam no capital próprio dessa filial, 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 filial, qualquer participação remanescente é reavaliada ao valor de 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 filiais 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 filial, os ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis que reúnam os requisitos para reconhecimento previstos na IFRS 3 – “Concentrações empresariais” são registados pelo respetivo justo valor.

O *goodwill* é inicialmente mensurado ao custo, que corresponde à diferença positiva, na data de aquisição, entre o custo de aquisição de uma filial e/ou associada 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.

O Grupo tem a possibilidade de contabilizar os interesses não controlados ao justo valor ou pela parte proporcional do valor dos ativos líquidos identificáveis adquiridos, o que implica que o valor total do *goodwill* possa ser contabilizado nas demonstrações financeiras, incluindo a parcela atribuível aos interesses não controlados, por contrapartida de interesses não controlados, se a primeira opção for escolhida.

Caso se verifique que a parcela correspondente à percentagem de participação adquirida pelo Grupo nos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis de uma filial 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 fluxos de caixa 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.

Se o *goodwill* tiver sido imputado a uma unidade geradora de caixa e a entidade alienar uma atividade dessa unidade, o *goodwill* associado à unidade operacional alienada deve ser:

- (a) incluído na quantia escriturada da unidade operacional quando se apura o ganho ou perda no momento da alienação; e
- (b) mensurado com base nos valores relativos da atividade alienada e da porção da unidade geradora de caixa retida, a não ser que a entidade possa demonstrar que algum outro método reflete melhor o *goodwill* associado à atividade alienada.

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 sobre a atividade da Sociedade na qual detém a participação (os designados empreendimentos conjuntos), onde exerce, nos termos da IFRS 11 – “Acordos Conjuntos”, 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. Se o Grupo tiver a obrigação legal ou construtiva de reconhecer essas perdas ou realizar pagamentos em nome da associada ou empreendimento conjunto será reconhecida uma provisão.

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 através de reservas.

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 filiais no estrangeiro é convertido à taxa de câmbio histórica do momento da sua realização de acordo com a IAS 21 – "Efeitos de alterações em taxas de câmbios".

2.6. Instrumentos financeiros

a) Adoção da IFRS 9 – “Instrumentos financeiros”

A IFRS 9 substituiu a IAS 39 – “Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração” para os períodos anuais após 1 de janeiro de 2018. No sentido de garantir a consistência no setor segurador entre a aplicação da IFRS 9 e da IFRS 17 – “Contratos de seguros”, o IASB emitiu uma emenda à IFRS 4 com efeitos a partir de 1 de janeiro de 2018 que veio permitir às empresas de seguros diferir a aplicação da IFRS 9 para os períodos após 1 de janeiro de 2023, alinhando assim a data de eficácia da IFRS 9 e da IFRS 17.

b) Ativos financeiros

Classificação, reconhecimento inicial e mensuração subsequente

Os ativos financeiros são registados na data de contratação (*trade date*) pelo respetivo justo valor. No momento do seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros são classificados numa das seguintes categorias:

- Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado;
- Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas; ou
- Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas.

A classificação efetuada depende dos seguintes aspetos, exceto quando seja aplicada a opção de mensurar o instrumento financeiro pelo seu justo valor através de ganhos e perdas:

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

Avaliação do Modelo de Negócio

O Grupo procedeu a uma avaliação do modelo de negócio no qual os instrumentos financeiros são detidos ao nível do *portfolio*, dado que esta abordagem reflete da melhor forma como é que os ativos são geridos e como é que a informação é disponibilizada aos órgãos de gestão.

Avaliação se os fluxos de caixa contratuais correspondem somente ao recebimento de capital e juros (SPPI - *Solely Payments of Principal and Interest*)

Para efeitos desta avaliação, “capital” é definido como o justo valor do ativo financeiro no seu reconhecimento inicial. “Juro” é definido como a contrapartida pelo valor temporal do dinheiro, pelo risco de crédito associado ao montante em dívida durante um determinado período e para outros riscos e custos associados à atividade (ex. risco de liquidez e custos administrativos), bem como uma margem de lucro.

Na avaliação dos instrumentos financeiros em que os fluxos de caixa contratuais se referem exclusivamente ao recebimento de capital e juros, o Grupo considerou os termos contratuais originais do instrumento. Esta avaliação incluiu a análise da existência de situações em que os termos contratuais possam modificar a periodicidade e o montante dos fluxos de caixa de forma a que não cumpram a condição de SPPI. No processo de avaliação, o Grupo tem em consideração:

- Eventos contingentes que possam modificar a periodicidade e montante dos fluxos de caixa;
- Características que resultem em alavancagem;
- Cláusulas de pagamento antecipado e de extensão da maturidade;
- Características que possam modificar a compensação pelo valor temporal do dinheiro.

Adicionalmente, um pagamento antecipado é consistente com o critério SPPI, se:

- O ativo financeiro for adquirido ou originado com um prémio ou desconto relativamente ao valor nominal contratual;
- O pagamento antecipado representar substancialmente o montante nominal do contrato acrescido dos juros contratuais periodificados, mas não pagos (poderá incluir uma compensação razoável pelo pagamento antecipado);
- O justo valor do pagamento antecipado é insignificante no reconhecimento inicial.

A classificação dos ativos financeiros segue assim o esquema:

Fluxos de Caixa Contratuais	Modelo de Negócio	Classificação dos ativos financeiros
Fluxos de Caixa contratuais correspondem somente ao recebimento de capital e juros (SPPI)	Receber fluxos de caixa contratuais	Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado
	Receber fluxos de caixa contratuais e venda	Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas
Outros (não-SPPI)	Derivados e outros instrumentos financeiros utilizados para cobertura de riscos	Derivados de cobertura ou Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas
	Adquiridos para venda a curto prazo	Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas
	Grupo de instrumentos financeiros identificados e geridos em conjunto, para os quais existe uma tendência para tomada de lucros no curto prazo	
	Outros	

i. Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado

Classificação

Um ativo financeiro é classificado na categoria de “Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado” se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

- O ativo financeiro é detido num modelo de negócio cujo objetivo principal é a detenção de ativos para recolha dos seus fluxos de caixa contratuais;
- Os seus fluxos de caixa contratuais ocorrem em datas específicas e correspondem apenas a pagamentos de capital e juro do montante em dívida (SPPI).

Reconhecimento inicial e mensuração subsequente

Os ativos financeiros valorizados ao custo amortizado são reconhecidos inicialmente pelo seu justo valor, acrescido dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao custo amortizado. Adicionalmente, estão sujeitos, desde o seu reconhecimento inicial, ao apuramento de perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas, as quais são registadas por contrapartida da rubrica “Perdas de imparidade de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado” da Demonstração de resultados.

Os juros dos ativos financeiros ao custo amortizado são reconhecidos na rubrica de “Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas”, com base no método da taxa de juro efetiva. Os ganhos ou perdas gerados no momento do seu desreconhecimento são registados na rubrica “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao custo amortizado”.

ii. Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas

Classificação

Um ativo financeiro é classificado na categoria de “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas” (FVOCI) se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

- O ativo financeiro é detido num modelo de negócio em que o objetivo é a recolha dos seus fluxos de caixa contratuais e a venda desse ativo financeiro;
- Os seus fluxos de caixa contratuais ocorrem em datas específicas e correspondem apenas a pagamentos de capital e juro do montante em dívida (SPPI).

Estes instrumentos são essencialmente compostos por instrumentos de dívida.

Reconhecimento inicial e mensuração subsequente

Os instrumentos de dívida ao justo valor através de reservas são reconhecidos inicialmente pelo seu justo valor, acrescido dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao justo valor. As variações no justo valor destes ativos financeiros são registadas por contrapartida de reservas e, no momento da sua alienação, os respetivos ganhos ou perdas acumulados em reservas são reclassificados para uma rubrica específica de resultados designada “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas”.

Os instrumentos de dívida ao justo valor através de reservas estão também sujeitos, desde o seu reconhecimento inicial, ao apuramento de perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas. As perdas por imparidade estimadas são reconhecidas em resultados, na rubrica “Perdas de Imparidade de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas”, por contrapartida de reservas, e não reduzem a quantia escriturada do ativo financeiro no balanço.

Os juros, prémios ou descontos dos ativos financeiros ao justo valor através de reservas são reconhecidos na rubrica de “Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas” com base no método da taxa de juro efetiva.

Os instrumentos de capital ao justo valor através de reservas são reconhecidos inicialmente pelo seu justo valor, acrescido dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao justo valor. As variações no justo valor destes ativos financeiros são registadas por contrapartida de reservas. Os dividendos são reconhecidos em resultados quando for atribuído o direito ao seu recebimento.

iii. Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas

Classificação

Um ativo financeiro é classificado na categoria de “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” (FVPL) se o modelo de negócio definido pelo Grupo para a sua gestão ou as características dos seus fluxos de caixa contratuais não cumprirem as condições acima descritas para ser mensurado ao custo amortizado ou ao FVOCI.

Adicionalmente, o Grupo pode designar irrevogavelmente um ativo financeiro, que cumpra os critérios para ser mensurado ao custo amortizado ou ao FVOCI, ao justo valor através de ganhos e perdas, no momento do seu reconhecimento inicial, se tal eliminar ou reduzir significativamente uma incoerência na mensuração ou no reconhecimento (*accounting mismatch*), que de outra forma resultaria da mensuração de ativos ou passivos ou do reconhecimento de ganhos e perdas sobre os mesmos em diferentes bases.

O Grupo classificou como “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” os seguintes tipos de ativos:

- Os ativos financeiros classificados nesta rubrica são adquiridos com o objetivo de venda no curto prazo; no momento do reconhecimento inicial fazem parte de uma carteira de instrumentos financeiros identificados e para os quais existe evidência de um padrão recente de tomada de lucros no curto prazo; ou enquadram-se na definição de derivado (exceto no caso de um derivado classificado como de cobertura);
- Os instrumentos de dívida cujos fluxos de caixa contratuais não correspondem apenas a reembolsos de capital e pagamento de juros sobre o capital em dívida (SPPI);
- Os ativos financeiros que o Grupo optou por designar ao justo valor através de resultados para eliminar o *accounting mismatch*;
- Os ativos financeiros que não cumprem com os critérios de classificação como ativos financeiros ao custo amortizado ou ao justo valor através de reservas, quer se refiram a instrumentos de dívida ou instrumentos de capital que não foram designados ao justo valor através de reservas.

Reconhecimento inicial e mensuração subsequente

Considerando que as transações efetuadas pelo Grupo no decurso normal da sua atividade são em condições de mercado, os ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas são reconhecidos inicialmente ao seu justo valor, com os custos ou proveitos associados às transações reconhecidos em resultados no momento inicial. As variações subsequentes de justo valor destes ativos financeiros são reconhecidas em resultados.

A periodificação dos juros e do prémio/desconto (quando aplicável) é reconhecida na rubrica de “Rendimentos de outros” com base na taxa de juro efetiva de cada transação, assim como a periodificação dos juros dos derivados associados a instrumentos financeiros classificados nesta categoria. Os dividendos são reconhecidos em resultados quando for atribuído o direito ao seu recebimento.

Os derivados de negociação com um justo valor positivo são incluídos na rubrica “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”, sendo os derivados de negociação com justo valor negativo incluídos na rubrica “Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”.

iv. Abordagem de sobreposição

Uma seguradora pode optar por aplicar a abordagem de sobreposição descrita no parágrafo 35B da IFRS 4, apenas quando aplica pela primeira vez a IFRS 9.

De acordo com esta abordagem, o Grupo deve reclassificar entre os ganhos e perdas e reservas uma quantia que tenha como resultado que os ganhos e perdas no final do período de relato para os ativos financeiros designados sejam os mesmos que se verificariam se o Grupo tivesse aplicado a IAS 39 aos ativos financeiros designados. Consequentemente, a quantia reclassificada é igual à diferença entre:

- A quantia inscrita nos ganhos ou perdas para os ativos financeiros designados aplicando a IFRS 9;
- A quantia que teria sido inscrita nos ganhos ou perdas para os ativos financeiros designados se a seguradora tivesse aplicado a IAS 39.

Um ativo financeiro é elegível para designação para a abordagem de sobreposição se, e só se, estiverem preenchidos os seguintes critérios:

- É mensurado pelo justo valor através de ganhos e perdas por aplicação da IFRS 9, mas não teria sido totalmente mensurado pelo justo valor através dos resultados por aplicação da IAS 39;
- Não é detido relativamente a uma atividade que não esteja ligada a contratos abrangidos pela IFRS 4.

O Grupo cumpre os requisitos da abordagem de sobreposição para os instrumentos financeiros que, pelos critérios de classificação da IAS 39, eram considerados como ativos financeiros disponíveis para venda e pelos critérios de classificação da IFRS 9 foram reclassificados para a classe de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas. Os ativos financeiros em conta são instrumentos de capital e instrumentos de dívida que não cumprem com as características dos fluxos de caixa contratuais do teste SPPI (*solely payments of principal and interest*).

O Grupo aplica a abordagem de sobreposição a um ativo financeiro designado até que esse ativo financeiro seja desreconhecido ou deixe de ser detido relativamente a uma atividade que não esteja ligada a contratos abrangidos pela IFRS 4.

v. Ativos vendidos com acordo de recompra (repos)

Os ativos vendidos com acordo de recompra (*repos*) por um preço fixo ou por um preço que iguala o preço de venda acrescido de um juro inerente ao prazo da operação não são desreconhecidos do balanço. O correspondente passivo é contabilizado em Outros Passivos Financeiros. A diferença entre o valor de venda e o valor de recompra é tratada como juro e é diferida durante a vida do acordo, através do método da taxa efetiva.

vi. Justo valor

Os ativos financeiros registados nas categorias de “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” e “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas” 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.

vii. Desreconhecimento de ativos financeiros

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

O Grupo considera que reteve ou não o controlo dos ativos financeiros transferidos se, e só se, aquele que recebe a transferência tiver a capacidade para vender o ativo na sua totalidade a um terceiro não relacionado e for capaz de exercer essa capacidade unilateralmente e sem necessidade de impor restrições adicionais à transferência.

viii. Transferências entre categorias de ativos financeiros

Os ativos financeiros são reclassificados para outras categorias apenas se o modelo de negócio utilizado na sua gestão for alterado. Neste caso, todos os ativos financeiros afetados são reclassificados.

A reclassificação é aplicada prospetivamente a partir da data da reclassificação, não sendo reexpressos quaisquer ganhos, perdas (incluindo relacionadas com imparidade) ou juros anteriormente reconhecidos.

Não é permitida a reclassificação de investimentos em instrumentos de capital mensurados ao justo valor através de reservas, nem de instrumentos financeiros designados ao justo valor através de ganhos e perdas.

c) 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:

Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas

Os passivos financeiros valorizados 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”.

Outros passivos financeiros

Esta categoria inclui passivos subordinados, depósitos recebidos de resseguradores, valores recebidos em operações de reporte 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.

d) 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 mensurados pelo justo valor através dos resultados na data da sua contratação. Adicionalmente são refletidos em rubricas extrapatrimoniais pelo respetivo valor nominal.

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

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

Derivados embutidos

Os derivados embutidos em contratos não derivados ou contratos de base em passivos financeiros são separados e tratados como derivados autónomos, 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;
- Um instrumento separado com os mesmos termos que o derivado embutido satisfizesse a definição de um derivado; e
- O contrato híbrido não for mensurado pelo justo valor com as respetivas variações refletidas em ganhos e perdas;

Contabilidade de cobertura

O Grupo investe em derivados com o objetivo de cobertura da exposição do Grupo a riscos inerentes à sua atividade, designadamente a cobertura do justo valor de ativos em moeda estrangeira (risco de flutuação cambial), que aplica no âmbito da IAS 39. Os derivados também são utilizados na cobertura da exposição do Grupo à variabilidade de fluxos de caixa de taxa de juro e investimentos líquidos em operações estrangeiras.

Para todas as relações de cobertura, o Grupo prepara no início da operação a 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.

Os derivados de cobertura de justo valor são registados ao justo valor, sendo os resultados apurados diariamente reconhecidos em proveitos e gastos do exercício. Caso se demonstre que a cobertura é eficaz, 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.

No caso dos derivados de cobertura de investimento líquido numa unidade operacional estrangeira e de derivados de cobertura de fluxos de caixa, desde que a cobertura seja determinada como uma cobertura eficaz, são registados ao justo valor, sendo os resultados apurados reconhecidos em capital próprio. A porção ineficaz dos resultados, caso exista, deverá ser reconhecida em proveitos e custos do exercício.

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 utilizou a contabilidade de cobertura para cobertura de justo valor de títulos de capital até 2019. À luz da IFRS 9 o Grupo já não tem contabilidade de cobertura para este propósito. No entanto, tem de manter as regras da referida cobertura por ter aplicado a IFRS 9 com abordagem de sobreposição.

Derivados ao justo valor através de ganhos e perdas

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

- Derivados contratados para cobertura de risco em ativos ou passivos registados ao justo valor através de ganhos e perdas, 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 IFRS 9, nomeadamente pela dificuldade em identificar especificamente os elementos cobertos, nos casos de macro ou cobertura de carteiras, ou por os resultados dos testes de eficácia revelarem que a mesma não é eficaz;

- Derivados contratados com o objetivo de *trading*.

Os derivados ao justo valor através de ganhos e perdas são registados ao justo valor, sendo os resultados da reavaliação apurados diariamente e reconhecidos em proveitos e gastos 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 de outros”. As reavaliações positivas e negativas são registadas nas rubricas “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” e “Outros passivos financeiros”, respetivamente.

e) Perdas por imparidade

Instrumentos financeiros sujeitos ao reconhecimento de perdas por imparidade

O Grupo reconhece perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas em instrumentos financeiros registados nas seguintes rubricas contabilísticas:

- Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado - As perdas por imparidade em ativos financeiros valorizados ao custo amortizado reduzem o valor de balanço destes ativos financeiros por contrapartida da rubrica “Perdas de imparidade de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado”.
- Instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas - As perdas por imparidade em instrumentos de dívida ao justo valor através de reservas são reconhecidas em resultados, na rubrica “Perdas de imparidade de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas”, por contrapartida de reservas (não reduzem o valor de balanço destes ativos financeiros).

As perdas por imparidade são baseadas na diferença entre os fluxos de caixa contratuais e todos os fluxos de caixa que o Grupo espera receber, descontados à taxa de juro efetiva original.

Abordagem Geral

A provisão para perdas de créditos esperadas é apurada considerando no momento da avaliação, a exposição ao risco (valor monetário do empréstimo), a respetiva probabilidade de *default* (PD), a respetiva severidade expectável da perda (LGD) bem como o relevante fator de desconto. Trata-se um aferimento do risco tendo em conta uma estimativa de probabilidade e valor temporal dos fluxos de caixa futuros a serem avaliados.

Esta avaliação é complementada por avaliação da degradação ou não da notação de crédito desde o momento de reconhecimento inicial. Uma deterioração significativa da notação de crédito implica que a avaliação deixe de ser feita numa perspetiva anual, passando a ser feita para a duração remanescente do empréstimo. Empréstimos sem deterioração de *rating* são assim considerados em estágio 1, empréstimos com deterioração de *rating* são considerados em estágio 2, sendo o estágio 3 constituídos por empréstimos com evidência objetiva de *default*.

Em termos genéricos uma degradação significativa de *rating* a partir do reconhecimento inicial é dada pela descida de pelo menos 2 notações de *rating* a partir do momento em que o *rating* inicial se situa no BBB sendo que esta decisão será sempre suportada numa análise caso a caso dos fatores da descida do *rating*.

As provisões para perdas de créditos esperadas são reconhecidas em duas etapas. No caso das exposições de crédito para as quais não houve um aumento significativo no risco desde o reconhecimento inicial, a provisão para perdas de créditos esperadas reflete quantitativamente a perda expectável de um evento de incumprimento nos próximos 12 meses (*12 month expected credit losses*).

No caso das outras exposições de crédito para as quais houve um aumento significativo no risco desde o reconhecimento inicial, é requerida uma provisão para as perdas de crédito ao longo da vida restante da exposição, independentemente do momento do incumprimento o que é qualificado como uma perda de crédito *lifetime* (*lifetime expected credit losses*).

À data de cada reporte, o Grupo avalia se o risco de crédito aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial. Ao fazer a avaliação, o Grupo compara o risco de incumprimento do instrumento financeiro à data do reporte com o risco de incumprimento do instrumento financeiro à data do reconhecimento inicial e considera todas as informações razoáveis e sustentáveis que estejam disponíveis sem custos ou esforços indevidos.

O Grupo utiliza para a avaliação creditícia os *ratings* de pelo menos 3 agências credenciadas pelo regulador *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (EIOPA) aplicando o critério do segundo melhor *rating*, limitado, em termos gerais, ao *rating* da emissão ou, caso não disponível ou não aplicável, ao *rating* do emitente ou alternativamente ao *rating* do grupo financeiro correspondente. Em último caso, numa situação em que esta informação não esteja disponível, o Grupo procura aferir, através de uma metodologia de *scoring*, um *rating* interno baseado numa análise das demonstrações financeiras disponíveis. A metodologia do *scoring* é baseada em indicadores financeiros que pretendem avaliar a capacidade de solvência dos compromissos financeiros do emitente. Em emissões que são *repack*, e na medida em que temos visibilidade dos ativos subjacentes, usamos o *rating* médio das emissões consideradas no veículo.

O Grupo considera um ativo financeiro como estando em incumprimento quando este estiver vencido há 90 dias, sendo improvável que o Grupo receba os valores contratuais em aberto na íntegra. O valor contabilístico de um ativo financeiro nesta fase, estágio 3, é reduzido refletindo meramente o *recovery value* não havendo expectativa razoável de recuperação dos fluxos de caixa contratuais.

Classificação dos instrumentos financeiros por estágios

Variação do risco de crédito desde o reconhecimento inicial			
	Estágio 1	Estágio 2	Estágio 3
Critério de classificação	Reconhecimento inicial	Aumento significativo do risco de crédito desde o reconhecimento inicial	Em situação de imparidade
Perdas por imparidade	Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas <i>lifetime</i>	<i>Default</i>

Os instrumentos de dívida ao justo valor através de reservas e ativos financeiros ao custo amortizado estão sujeitos a redução do valor recuperável sob a abordagem geral e são classificados nos seguintes estágios para mensuração das provisões para perdas de crédito esperadas:

- Estágio 1:** Instrumentos financeiros para os quais o risco de crédito não aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e para os quais a provisão para perdas é mensurada por um valor igual a uma perda de crédito esperada a 12 meses;
- Estágio 2:** Instrumentos financeiros para os quais o risco de crédito aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial, mas que não são ativos financeiros com redução ao valor recuperável e para os quais a provisão para perdas é avaliada num valor igual à perda de crédito *lifetime*;
- Estágio 3:** Ativos financeiros com redução ao valor recuperável à data do reporte (mas que não foram comprados ou originados com redução ao valor recuperável) e que estão em imparidade (ativos em *default*).

Abordagem Simplificada

O Grupo avalia de modo prospetivo as imparidades estimadas associadas à rubrica de “Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações”. A metodologia de imparidade aplicada depende da natureza do ativo, sendo para os recibos por cobrar efetuada uma análise de incobrabilidade dos prémios e para os mediadores, resseguradores e outros devedores uma análise casuística, no sentido de aferir se ocorreu ou não um aumento significativo no risco de crédito.

Imparidade em IAS 39

Para os ativos financeiros elegíveis para a aplicação da abordagem de sobreposição, o Grupo tem ainda de proceder ao apuramento da imparidade de acordo com a IAS 39. Estes ativos correspondem aos ativos disponíveis para venda ao abrigo da IAS 39 que, em IFRS9 correspondem a ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas.

De acordo com a IAS 39, os ativos disponíveis para venda são reconhecidos pelo valor justo e as variações no valor justo são refletidas em reservas.

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

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

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

Em cada data de referência das demonstrações financeiras é efetuada pela Companhia uma análise da existência de perdas por imparidade nestes ativos, 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 indicador de imparidade potencial a existência de menos-valias potenciais superiores a 30%. Para este critério o reconhecimento de imparidade é julgamental com base numa análise casuística.

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 nas “Reservas 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.

As perdas por imparidade em instrumentos de dívida podem ser revertidas por resultados do exercício se num período subsequente o justo valor desse ativo aumentar, estando este aumento objetivamente relacionado com um evento ocorrido após o reconhecimento da perda de imparidade.

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 venham a ser recuperados através de venda, e não de uso continuado, sendo registados pelo menor entre o valor líquido contabilístico e o justo valor, deduzido dos custos a incorrer na venda. 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.

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 “Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda”.

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 diretamente 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, na rubrica “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 a cada data de balanço, 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 2 anos entre avaliações efetuadas por peritos independentes.

2.9. Terrenos e edifícios de uso próprio

Os terrenos e edifícios de uso próprio são inicialmente registados ao custo de aquisição, deduzido de amortizações acumuladas e eventuais perdas por imparidade acumuladas. O custo de aquisição inclui o custo de compra e quaisquer custos diretamente atribuíveis às atividades necessárias para colocar os ativos na localização e condição necessária para operarem da forma pretendida.

Os custos de reparação, manutenção e outras despesas associadas ao uso destes ativos são reconhecidos como gastos do exercício, exceto no que se refere às despesas que reúnam as condições passíveis de serem capitalizáveis e as quais são amortizadas ao longo da respetiva vida útil.

As amortizações são calculadas pelo método da linha reta, de acordo com as taxas correspondentes à vida útil estimada dos respetivos imóveis de uso próprio e são registadas em gastos do exercício. Os terrenos não são objeto de amortização, tendo em conta que estes não têm uma vida útil definida. O Grupo avalia periodicamente a adequação da vida útil estimada dos seus ativos.

Periodicamente são realizadas análises no sentido de identificar indícios de imparidade nos terrenos e edifícios de uso próprio. Sempre que o valor líquido contabilístico destes ativos 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) de outros”. As perdas por imparidade podem ser revertidas, também com impacto em resultados do exercício, caso subsequentemente se verifique um aumento no valor recuperável do respetivo ativo.

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um imóvel de uso próprio é determinado como base na diferença entre o montante recebido na transação e o valor líquido contabilístico do respetivo ativo e é reconhecido em resultados no período em que ocorre o abate ou a alienação.

Adicionalmente, os imóveis em construção são reconhecidos ao custo deduzido de eventuais perdas por imparidade e não são amortizáveis. Os custos dos mesmos compreendem o custo direto de construção e os custos inerentes ao empréstimo obtido para construção destes imóveis. Os imóveis em construção são reclassificados para imóveis firmes, quando se encontrarem disponíveis para uso.

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 gastos 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 vida útil
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 indícios 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) de outros”. 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. Inventários

Os inventários são valorizados ao menor dos valores entre o seu custo de aquisição e o valor realizável líquido.

O custo dos inventários inclui todos os custos de compra, custos de conversão e outros custos incorridos para colocar os inventários no seu local e na sua condição atual, sendo o custo médio, o método de custeio aplicado.

O valor realizável líquido, é o preço de venda estimado no decurso normal da atividade empresarial deduzindo os custos estimados de conclusão e os custos estimados para efetuar a venda.

Sempre que o valor realizável líquido for inferior ao custo de aquisição, procede-se à redução do valor dos inventários, mediante reconhecimento de perdas por imparidade na rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão) de outros", na Demonstração de Resultados. Estas poderão ser revertidas sempre que deixarem de existir os motivos que as originaram.

2.12. Locações

Locatário

Na data de início de uma locação, o locatário reconhece um passivo pela obrigação de efetuar pagamentos ao locatário e um ativo que representa o direito de uso do ativo subjacente durante o prazo da locação. Os arrendatários serão obrigados a reconhecer separadamente os juros sobre o passivo de arrendamento e a depreciação sobre o ativo de direito de uso.

À data de entrada em vigor da norma o locatário deve mensurar o passivo da locação pelo valor presente dos pagamentos de locação que não estejam liquidados nessa data. A taxa de desconto dos pagamentos será determinada como a taxa implícita no contrato de locação, ou seja, a taxa que faz com que o valor atualizado dos pagamentos de locação e o valor residual não garantido seja igual ao justo valor do ativo subjacente acrescido dos custos diretos suportados pelo locador. Se a taxa implícita na locação não for facilmente determinável, irá ser usada a taxa incremental de financiamento, isto é, uma taxa de desconto que é possível obter para conseguir, com a mesma maturidade e garantia semelhante, os fundos necessários para a aquisição do ativo subjacente.

Após essa data, o locatário deve mensurar o passivo:

- i) Aumentando a quantia escriturada de forma a refletir os juros sobre o passivo da locação;
- ii) Reduzindo a quantia escriturada de modo a refletir os pagamentos de locação efetuados;
- iii) Remensurando a quantia escriturada para refletir qualquer reavaliação ou alteração da locação.

A norma prevê duas isenções de reconhecimento para locatários - locações de ativos de "valor baixo" (por exemplo, computadores pessoais) e locações de curto prazo, ou seja, arrendamentos com um prazo de arrendamento menor ou igual a 12 meses.

O Grupo optou por utilizar as isenções aplicáveis à norma sobre contratos de locação para os quais os termos do arrendamento terminam dentro de 12 meses a partir da data da aplicação inicial (com exceção das locações relativas a arrendamento de imóveis), e sobre contratos de arrendamento para os quais o ativo subjacente é de baixo valor. O Grupo possui locações de determinados equipamentos de escritório (por exemplo, computadores pessoais) consideradas de baixo valor. O Grupo elegeu ainda a opção de separar as locações das componentes que não são locação (serviço) e considerar apenas a componente de locação na aplicação desta norma.

Para todos os contratos de alocação abrangidos pelas isenções, os pagamentos de locações associados a esses contratos são reconhecidos como despesas.

Locador

As locações continuam a ser classificadas como locações financeiras ou locações operacionais, não implicando alterações significativas face ao definido anteriormente. Os ativos em regime de locação financeira são registados na posição financeira como “Contas a receber por outras operações”, sendo este reembolsado através das amortizações de capital constantes dos planos financeiros dos contratos. Os juros incluídos nas rendas são registados como “Outros rendimentos/gastos”.

2.13. 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, com exceção dos projetos informáticos estruturantes, podendo ir até a um período de 10 anos.

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

2.14. 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 nos respetivos países. Ao IRC e à Derrama Municipal, cuja taxa de imposto agregada nos exercícios de 2021 e 2020 é de 22,5%, é acrescida a respetiva Derrama Estadual, que corresponde à aplicação de uma taxa adicional de 3% sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 Euros e inferior a 7.500.000 Euros, de 5% sobre a parte do lucro superior a 7.500.000 Euros e inferior a 35.000.000 Euros e de 9% sobre o lucro tributável que exceda este 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 em conjunto com as Convenções para evitar a Dupla Tributação.

As empresas do Grupo com sede em Portugal são tributadas em sede de IRC ao abrigo do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), de acordo com o artigo 69º do Código do IRC. No âmbito deste regime de tributação é a Longrun (Sociedade dominante) que apresenta uma declaração de imposto única na qual são agrupados os resultados das sociedades dominadas que integram o RETGS. O valor a receber ou a pagar de IRC relativo às diversas empresas do Grupo com sede em Portugal é registado no balanço, como um valor a receber ou a pagar à Longrun. O imposto correspondente às diversas empresas do Grupo é refletido na Demonstração de Resultados e/ou em capital próprio.

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 resultado fiscal do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos para determinação do lucro tributável resultantes de gastos ou rendimentos não relevantes para efeitos fiscais, ou que apenas serão considerados noutros períodos contabilísticos.

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 ativos por impostos diferidos só são reconhecidos até ao montante em que seja provável a existência de lucros tributáveis futuros que permitam a utilização das correspondentes diferenças temporárias dedutíveis ou de reporte de prejuízos fiscais. Adicionalmente, não são registados ativos por impostos diferidos 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 do Grupo correspondem a (i) mais ou menos valias contabilísticas, (ii) correções de exercícios anteriores, (iii) imparidades e (iv) dividendos.

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.

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 das variações de justo valor de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas). Nestas situações, o correspondente imposto é igualmente refletido por contrapartida de capital próprio, não afetando o resultado do exercício.

2.15. Provisões, passivos e ativos 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.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas são divulgados nas notas às contas, quando for provável a existência de influxo de benefícios económicos futuros.

2.16. 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 Instrumento de Regulamentação Coletiva de Trabalho (IRCT) então vigente para o setor segurador, o Grupo assumiu o compromisso de conceder prestações pecuniárias para complemento das reformas atribuídas pela Segurança Social aos seus empregados admitidos no setor até 22 de junho de 1995, data da publicação do IRCT. 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, sendo a quase totalidade dos encargos suportados pela Companhia.

Os planos de benefícios definidos são financiados através de fundos de pensões fechados. Nestes fundo encontram-se incluídas as responsabilidades com complementos de reforma, bem como as responsabilidades relativas a reformas antecipadas e pré-reformas. Estes planos perfazem os requisitos de classificação de planos de benefícios definidos, uma vez que cumprem os critérios de determinação do valor da pensão que um empregado receberá durante a reforma, usualmente dependente de um ou mais fatores como sejam a idade, os anos de serviço e a retribuição à data da reforma.

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 36). 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 gasto 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 gasto do exercício com encargos de saúde é refletido na rubrica "Outras provisões" (Nota 36).

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 dos novos contratos coletivos de trabalho para a atividade seguradora, divulgados em 15 de janeiro de 2012, em 29 de janeiro de 2016 e em 8 de fevereiro de 2019, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, abrangidos por estes IRCT, têm direito a um plano individual de reforma ("PIR"), um plano de contribuição definida que substitui o sistema de pensões de reforma previsto nos anteriores IRCT.

Estes planos, para além de assegurarem garantia de capital, perfazem os requisitos de classificação de planos de contribuição definida, uma vez que a quantia dos benefícios pós-emprego recebida pelo empregado é determinada pela quantia de contribuições pagas por uma entidade para um plano de benefícios, juntamente com os retornos do investimento provenientes das contribuições.

Aos trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, não abrangidos pelos IRCT acima referidos para a atividade seguradora, aplica-se o previsto no anterior plano de benefício definido.

As contribuições do Grupo, para o plano de contribuição definida, são efetuadas de acordo com o previsto nos IRCT, sendo registadas como um gasto do exercício a que respeitam na rubrica de "Gastos com pessoal".

Outros benefícios de longo prazo

No âmbito do novo Acordo Coletivo de Trabalho, publicado a 8 de fevereiro de 2019, e conforme previsto nas suas cláusulas 32ª a 34ª e 65ª a 68ª, são estabelecidos novos benefícios de longo prazo, designados por Benefícios de Carreira.

Benefícios de curto prazo

Os benefícios de curto prazo, incluindo prémios de desempenho pagos aos colaboradores pelo desempenho das diferentes unidades de negócio e o seu contributo para os resultados da empresa, são refletidos em "Gastos com pessoal" no período a que respeitam, de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

2.17. Contratos de seguro e contratos de investimento

a) Classificação de contratos

O registo das transações associadas aos contratos de seguro e de resseguro emitidos e aos contratos de resseguro detidos 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, no âmbito dos quais os contratos sem risco de seguro significativo são considerados contratos de investimento e contabilizados de acordo com os requisitos da IFRS 9.

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 e resseguro 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 Resultados.

Os prémios emitidos relativos a contratos de seguro e resseguro 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.

No exercício de 2020, consequência da pandemia COVID19, no ramo Doença houve uma transferência de risco adicional proveniente dos períodos de confinamento que levaram as pessoas seguras a evitar os cuidados médicos. Assim acresce à transferência de prémios acima referida, a proporção dos sinistros não registados aplicada aos prémios a adquirir nos meses de contração da procura. Considerou-se que o período de amortização desta parte do prémio decorre desde dia 1 de setembro de 2020 até ao final da anuidade de cada apólice. O impacto quantitativo desta alteração está divulgado na Nota 22.

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.

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:

	2021		2020	
	Obrigatoriamente remíveis	Não remíveis	Obrigatoriamente remíveis	Não remíveis
Tábua de mortalidade	TD 88/90	INE 2010_2012 por género	TD 88/90	INE 2010_2012 por género
Taxa de desconto	5,25%	2,70%	5,25%	3,10%
Encargos de gestão	2,40%	3%	2,40%	3%

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, após homologação e incluindo o risco de revisão futura. 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 Fundo de Acidentes de Trabalho (FAT). O Grupo efetua o pagamento integral das pensões, sendo posteriormente reembolsado 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 2020 e 2021, o qual resulta de projeções atuariais, com base em matrizes de cadências de pagamentos e de participação de sinistros, por forma a obter o gasto 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 ocorrência do sinistro;
- 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:

	2021	2020
Tábua de mortalidade	INE 2010_2012 por género	INE 2010_2012 por género
Taxa de desconto	2,70%	3,10%
Taxa de inflação	2%	2%
Encargos de gestão	2%	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 subsinistro, 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.

Adicionalmente, são calculadas provisões para os sinistros ocorridos e não participados (IBNR) recorrendo a abordagens atuariais que analisam as cadências de participação de sinistros e os custos esperados de sinistros ainda não participados.

Provisão para sinistros de Multirriscos Habitação e de Multirriscos Comércio

No caso de sinistros de Multirriscos Habitação e de Multirriscos Comércio é gerada uma provisão inicial no momento da abertura do sinistro, em função das coberturas e dos tipos de bens afetados. O valor destas provisões é ajustado quando o gestor de sinistro recebe informação mais detalhada sobre os danos indemnizáveis, nomeadamente através de relatórios de peritagem.

Adicionalmente, são calculadas provisões para os sinistros ocorridos e não participados (IBNR) recorrendo a abordagens atuariais que analisam as cadências de participação de sinistros e os custos esperados de sinistros ainda não participados.

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.

Adicionalmente, são calculadas provisões para os sinistros ocorridos e não participados (IBNR) recorrendo a abordagens atuariais que analisam as cadências de participação de sinistros e os custos esperados de sinistros ainda não participados.

Análise de suficiência da provisão para sinistros

A análise à suficiência das provisões para os diversos ramos é avaliada/validada através da realização de estudos atuariais ao longo do ano.

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, que utilizam quer modelos determinísticos, quer modelos estocásticos.

e) Provisão matemática do ramo vida

Corresponde ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia 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 Resultados ou diretamente por contrapartida das reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas 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:

- 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;

- 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 no ponto anterior são usados para compensação de menos-valias potenciais das respetivas carteiras;
- 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 ocorrência 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 rentabilidade 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.

No exercício de 2020, consequência da pandemia COVID19, no ramo Doença houve uma transferência de risco para os exercícios seguintes promovida pela pandemia COVID19. Assim, a provisão para riscos em curso considerou para o cálculo do rácio de sinistralidade, o montante de indemnizações obtido pela média dos rácios de sinistralidade dos três exercícios anteriores, acrescido da estimativa dos sinistros diferidos. O impacto quantitativo desta alteração está divulgado na Nota 22.

No ramo Automóvel, nos exercícios de 2021 e 2020, consequência da pandemia COVID19, a provisão para riscos em curso considerou para o cálculo do rácio de sinistralidade, o montante de indemnizações obtido pela média dos rácios de sinistralidade dos anos 2017, 2018 e 2019. O rácio utilizado traduz a melhor expectativa para o período de risco futuro. O impacto quantitativo desta alteração está divulgado na Nota 22.

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 Resultados.

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 IFRS 9 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 Resultados, sendo o custo refletido na rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão)".

2.18. 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 contratação das operações, são incluídas no custo amortizado e reconhecidas na demonstração de resultados ao longo da operação, pelo método da taxa efetiva.

(ii) Prestação de serviços segmento hospitalar

Os réditos ou rendimentos são reconhecidos sempre que é provável que fluam benefícios económicos para o Grupo e que possam ser estimados com fiabilidade, sendo mensurados pelo justo valor das contraprestações recebidas ou a receber, líquidas de descontos concedidos e de impostos. O rédito associado com a transação é reconhecido com referência à fase de acabamento da transação na data de relato.

No caso da atividade desenvolvida no âmbito da prestação de cuidados de saúde no segmento privado, o rédito é reconhecido com base na atividade produzida no período, devidamente valorizada pelas tabelas de preços definidas para cada ato da prestação, independentemente da sua efetiva faturação.

No caso da atividade exercida na prestação de cuidados de saúde no segmento público (em regime de PPP), o rédito é reconhecido pela valorização da atividade produzida, mensurado com base em 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 regime contabilístico do acréscimo.

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 permutagem da unidade no custo total dos edifícios, o qual, posteriormente, é reconhecido em rendimentos em período idêntico ao período de depreciação dos ativos fixos tangíveis correspondentes.

(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.

(iv) Venda de mercadorias

Os réditos decorrentes de vendas de mercadorias são reconhecidos na demonstração consolidada dos resultados quando os riscos e vantagens significativos inerentes à posse dos ativos são transferidos para o comprador e o montante dos réditos possa ser razoavelmente quantificado. Os réditos são reconhecidos líquidos de impostos e descontos.

2.19. Caixa e seus equivalentes

Para efeitos da demonstração de fluxos de caixa, a rubrica “Caixa e seus equivalentes” engloba 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 as disponibilidades em instituições de crédito, que não estejam associados a uma natureza de investimento.

2.20. 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 Longrun e das empresas do Grupo. As estimativas com maior impacto nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo incluem as abaixo apresentadas.

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 se verificar no futuro. No entanto, estes pressupostos refletem a melhor estimativa do Grupo na data do balanço.

Para determinar os fluxos de caixa futuros de cada entidade, quanto utilizado o método de fluxos de caixa descontados no âmbito do teste *Goodwill*, o cálculo é baseado no modelo de negócios aprovado pela gestão de cada entidade, para um período de 5 anos. Os fluxos de caixa são então descontados com uma taxa de desconto que reflecte adequadamente o risco de cada negócio e do mercado em que a empresa opera, variando entre 2,4% e 11,2% para dezembro de 2021.

Para os períodos posteriores ao modelo de negócio, os fluxos de caixa baseiam-se numa perpetuidade que reflecte as taxas de crescimento a longo prazo esperadas para cada entidade com base nas taxas de crescimento previstas de inflação, variando entre 1,4% e 4% para dezembro de 2021.

Abaixo encontram-se informações adicionais relativas a taxas de desconto e taxas de crescimento perpétuo por geografia:

Região	Setor	Taxa de crescimento	
		Taxa de desconto	perpétuo
Europa	Seguros e Saúde	2,4% - 5,9%	1,4% - 2,0%
África	Seguros	11,2%	2,0%
América Latina	Seguros	10,8%	3,0% - 4,0%

A fim de avaliar a sensibilidade do montante recuperável aos principais pressupostos identificados foram efectuados testes de sensibilidade, principalmente à taxa de desconto e à taxa de crescimento perpétuo. Um aumento de 0,5 pontos percentuais na taxa de desconto e uma diminuição de 0,5 pontos percentuais na taxa de crescimento perpétuo não resulta numa potencial deterioração do *Goodwill*.

Valorização de Terrenos e Edifícios de Rendimento

Conforme referido nas notas 2.7 os Terrenos e Edifícios de Rendimento são avaliados a cada data de balanço, 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 2 anos entre avaliações efetuadas por peritos avaliadores habilitados para o efeito.

As avaliações dos terrenos e edifícios de rendimento, 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.

Os principais inputs e técnicas de avaliação utilizados nos principais projetos/ativos do portfólio imobiliário podem ser resumidos da seguinte forma:

Portugal

Ativo	Geografia	Método de avaliação	Principais pressupostos ⁽¹⁾	Valores considerados
Entrecampos	Portugal	Método do Valor Residual - Fluxos de Caixa Descontados	Taxa de capitalização Taxa de desconto Valor Estimado de Renda Custo de construção	Taxa Capitalização: 5,0% Taxa desconto: 12,35% ERV: €16 - €19,5 (Eur/m2/mês) Custo Construção: 1.250 Eur/m2 de Área Bruta de Construção
Nova Sede	Portugal	Método do Valor Residual - Fluxos de Caixa Descontados.	Taxa de capitalização Taxa de desconto Valor Estimado de Renda Custo de construção	Taxa de capitalização: 5,25% Taxa de desconto: 12,35% Valor Estimado de Renda: 16 Eur (€/m2/mês) Custo Construção: 1.250 Eur/m2 de Área Bruta de Construção
VDA Extension	Portugal	Método Comparativo de Mercado (Edifício) Método do Rendimento (Área arrendada)	Valor de mercado/m2 Taxa de capitalização Taxa de desconto Valor de Renda Estimado (Retalho)	Valor de mercado/m2: - Escritórios: 3.000 Eur - Residencial: 2.900 Eur Taxa de capitalização: 6,0% Taxa de desconto: 7,5% Valor de Renda Estimado (Retalho): 27,5 Eur/m2.

Europa

Ativo	Geografia	Método de avaliação	Principais pressupostos ⁽¹⁾	Valores considerados
Smithson Plaza	Reino Unido	Método do Rendimento	Reversionary Yield; Equivalent Yield; Renda média/sq.ft./ano	Reversionary Yield: 5,1% Equivalent Yield: 4,7% Renda média/sq.ft./ano 113,96 GBP
Medelan	Itália	Método do Rendimento	Taxa de desconto; Taxa de capitalização; Valor Estimado de Renda	Taxa de desconto: 7,50%; Taxa de capitalização: 4,50%; Valor Estimado de Renda (escritórios): 522 Eur/m2 Valor de Estimado de Renda (retalho): 1.047 Eur/m2; Custo de construção: 1.898 Eur/m2 de Área Bruta de Construção
Pegasus Park	Bélgica	Método do Rendimento	Taxa de capitalização; Taxa de desconto; Valor Estimado de Renda	Taxa de capitalização: 6,75%; Taxa de desconto: 8,75%; Valor Estimado de Renda: 135-140 Eur/m2
BC140	Hungria	Método do Rendimento	Taxa de capitalização; Valor Estimado de Renda	Taxa de capitalização: 7,75-8,75% Valor Estimado de Renda (escritórios): 12-13,5 Eur/m2/mês Valor Estimado de Renda (retalho): 13,5 Eur /m2/mês Valor Estimado de Renda (arquivo): 8 Eur /m2/mês Valor Estimado de Renda (Estacionamentos): 95 Eur/unidade/mês
Moretown	Reino Unido	Método do Rendimento	Taxa de desconto Taxa de capitalização Valor Estimado de Renda	Taxa de desconto: 5,79% Taxa de capitalização: 6,29% Valor Estimado de Renda (média): GBP 42.3/sq.ft./ano

Resto do mundo

Ativo	Geografia	Método de avaliação	Principais pressupostos ⁽¹⁾	Valores considerados
Logistics Portfolio	Japão	Método do Rendimento	Taxa de capitalização Taxa de desconto Valor Estimado de Renda	Taxa de capitalização: 4,6% Taxa de desconto: 4,2% Valor Estimado de Renda (médio): 4.676 JPY/tsubo/mês

⁽¹⁾ Terminologia homogeneizada para efeitos de divulgação nas demonstrações financeiras.

O Grupo considera que as valorizações obtidas com base nestas metodologias correspondem à melhor estimativa do justo valor destes ativos na data do balanço.

TP 83

Conforme previsto pela IFRS 13, 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.

Determinação de impostos sobre lucros

Os impostos sobre os lucros (correntes e diferidos) são determinados pelas empresas do 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 Longrun e das empresas do Grupo sobre o correto enquadramento das suas operações, o qual é, no entanto, suscetível de ser questionado pelas Autoridades Fiscais. Na nota 19 é divulgado detalhe adicional sobre ativos e passivos por impostos.

Provisões e passivos contingentes

Conforme referido na Nota 2.15, 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.

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.

A decisão quanto ao reconhecimento de provisões e respetiva mensuração tem em conta a avaliação realizada pelo Grupo quantos aos riscos e incertezas associados aos processos em curso e expectativa de concretização do dispêndio de recursos, tendo por referência a melhor informação que se encontre disponível à data de encerramento das demonstrações financeiras.

Benefícios dos empregados

Conforme referido na Nota 2.16., 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, detalhados na Nota 36. Os pressupostos adotados correspondem à melhor estimativa do Grupo e dos seus atuários quanto ao comportamento futuro das respetivas variáveis.

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 2.17. O cálculo da provisão para sinistros reflete 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. Na Nota 50 é divulgada informação adicional sobre pressupostos na avaliação dos riscos e análises de sensibilidade

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.

2.21. Eventos subsequentes

Eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre as condições existentes à data do balanço são refletidos nas demonstrações financeiras.

Eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições existentes após a data do balanço, são divulgados nas notas às contas, se forem considerados materiais.

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

2.22.1 Normas Adotadas (Novas ou Revistas)

No decorrer do exercício de 2021 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 2021. As alterações com relevância para o Grupo foram as seguintes:

Norma / Interpretação	Data de emissão	Regulamento da U.E.	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após
IFRS 9 - Reforma dos índices de referência das taxas de juro fase 2 (Emenda)	27-08-2020	2021/25	01-01-2021
IFRS 7 - Reforma dos índices de referência das taxas de juro fase 2 (Emenda)	27-08-2020	2021/25	01-01-2021
IFRS 16 - Reforma dos índices de referência das taxas de juro fase 2 (Emenda)	27-08-2020	2021/25	01-01-2021

As emendas às normas IFRS 9, IFRS 7 e IFRS 16 relacionadas com a fase 2 da reforma dos índices de referência das taxas de juro preveem medidas temporárias para reduzir o impacto nas demonstrações financeiras da alteração da taxa de juro de referência para uma taxa de juro alternativa livre de risco.

As emendas preveem os seguintes expedientes práticos:

- Permitir que todas as situações diretamente relacionadas com a reforma da IBOR sejam registadas contabilisticamente mediante atualização da taxa de juro efetiva da operação, incidindo sobre todas as restantes alterações as regras atualmente previstas nos normativos relevantes
- Permitir que as relações de cobertura não são descontinuadas apenas em resultado da reforma, devendo no entanto assegurar-se a atualização da documentação em função das modificações ocorridas no âmbito dos elementos cobertos, elementos de cobertura e riscos cobertos. A nova relação modificada deve cumprir os requisitos de aplicação da contabilidade de cobertura, incluindo ao nível da eficácia

Estas alterações não tiveram impacto material nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

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

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

Norma / Interpretação	Data de emissão	Regulamento da U.E.	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após
IFRS 17 - Contratos de Seguros	18-05-2017	2021/2036	01-01-2023
IFRS 3 - Concentrações de Atividades Empresariais (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IFRS 3 - Concentrações de Atividades Empresariais: Referências à Estrutura Conceptual (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IAS 16 - Ativos Fixos Tangíveis (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IAS 37 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IAS 37 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes: Contratos onerosos - custos de cumprir com um contrato (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IFRS 9 - Instrumentos Financeiros (Melhorias anuais das normas IFRS ciclo 2018-2020)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IFRS 16 - Locações (Melhorias anuais das normas IFRS ciclo 2018-2020)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IFRS 17 - Contratos de Seguros (Emenda)	25-06-2020	2021/2036	01-01-2023

O grupo está a analisar a sua implementação, não sendo possível a esta data apurar o impacto nas demonstrações financeiras.

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

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

Norma / Interpretação	Data de emissão	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras: classificação de passivos correntes e não correntes (Emenda)	23-01-2020	01-01-2023
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras: classificação de passivos correntes e não correntes - Diferimento da data de efetivação (Emenda)	15-07-2020	01-01-2023
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras e IFRS Practice Statement 2: Divulgação de políticas contabilísticas (Emenda)	12-02-2021	01-01-2023
IAS 8 - Políticas contabilísticas, Alterações nas Estimativas Contabilísticas e Erros: Definição de estimativas contabilísticas (Emenda)	12-02-2021	01-01-2023
IAS 12 - Impostos sobre o Rendimento: Impostos Diferidos relacionados com os Ativos e Passivos emergentes de uma Transação Única (Emenda)	07-05-2021	01-01-2023
IFRS 17 - Contratos de Seguros: Apresentação Inicial da IFRS 17 e IFRS 9 - Informação Comparativa (Emenda)	09-12-2021	01-01-2023

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 2021, não sendo possível a esta data apurar o impacto da sua adoção das demonstrações financeiras.

3. Empresas do Grupo e Transações Ocorridas no Exercício

A estrutura do Grupo ao nível das empresas filiais, por setores de atividade, em 31 de dezembro de 2021 e 2020, pode ser resumida da seguinte forma:

Setor de atividade/Entidade	País	% Participação efetiva	
		2021	2020
Segurador			
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Multicare - Seguros de Saúde, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Fidelidade Assistência – Companhia de Seguros, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Fidelidade Angola - Companhia de Seguros, S.A.	Angola	59,52%	59,52%
Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.	Cabo Verde	47,51%	47,51%
Fidelidade Macau - Companhia de Seguros, S.A.	Macau	85,00%	85,00%
Fidelidade Macau Vida - Companhia de Seguros, S.A.	Macau	85,00%	85,00%
La Positiva Seguros Y Reaseguros S.A.A.	Perú	77,77%	77,77%
La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A.	Perú	46,48%	46,48%
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	Bolívia	39,56%	37,90%
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A.	Bolívia	47,11%	45,15%
Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A.	Paraguai	23,79%	22,95%
La Positiva S.A. Entidad Prestadora de Salud	Perú	56,81%	56,81%
Fid Chile Seguros Generales S.A.	Chile	84,38%	84,38%
Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.	Moçambique	59,50%	0,00%
Imobiliário			
Fidelidade - Property Europe, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Fidelidade - Property International, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste	Portugal	0,00%	84,23%
Fundo de Investimento Imobiliário Aberto IMOFID	Portugal	41,13%	85,00%
FPI (UK) 1 LIMITED	Reino Unido	85,00%	85,00%
FPE (IT) Società per Azioni	Itália	81,39%	81,39%
FPE (Lux) Holding S.à r.l.	Luxemburgo	85,00%	85,00%
Thomas More Square (Lux) Holdings S.à r.l.	Luxemburgo	84,40%	84,40%
Thomas More Square (Lux) S.à r.l.	Luxemburgo	84,74%	84,40%
Godo Kaisha Moana	Japão	0,00%	82,44%
Godo Kaisha Praia	Japão	0,00%	82,44%
Fundo Broggi	Itália	81,39%	81,39%
Broggi Retail S.R.L.	Itália	81,39%	81,39%
Fidelidade - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (BE) Holding S.A.	Bélgica	85,00%	85,00%
FPE (PT), S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FSG Saúde – Fundo de Investimento de Imobiliário Fechado	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (HU) Kft.	Hungria	85,00%	85,00%
FPE (UK) 1 LIMITED	Reino Unido	85,00%	85,00%
FPE (Lux) 1	Luxemburgo	85,00%	85,00%
FPE (PT), SGPS, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (PT) OFFICE A, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (PT) 2 OFFICE B, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (PT) 3 RESIDENTIAL, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (PT) 4 RET, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FPE (PT) 5 PARK, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
GK Lisbon	Japão	85,00%	0,00%
TMK Lisbon	Japão	82,45%	0,00%
Saúde			
Luz Saúde, S.A.	Portugal	43,22%	43,22%
Clínica Fisiátrica das Antas, Unipessoal, Lda.	Portugal	85,00%	0,00%

Setor de atividade/Entidade	País	% Participação efetiva	
		2021	2020
Outros setores			
Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Fidelidade - Serviços de Assistência, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Cares - Assistência e Reparações, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
FCM Beteiligungs GmbH	Alemanha	85,00%	85,00%
FID III (HK) LIMITED	Hong Kong	85,00%	85,00%
Fidelidade - Consultoria e Gestão de Risco, Lda.	Moçambique	85,00%	85,00%
GEP Moçambique – Gestão de Peritagens, Limitada	Moçambique	85,00%	85,00%
FID Loans 1 (Ireland) Limited	Irlanda	85,00%	85,00%
Universal - Assistência e Serviços, Lda.	Angola	47,62%	47,62%
FID LatAm SGPS, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
GEP Cabo Verde Gestão de Peritagens, Lda.	Cabo Verde	75,62%	75,62%
FID Perú, S.A.	Perú	85,00%	85,00%
FID Chile, SpA.	Chile	85,00%	85,00%
FID Chile & MT JV SpA	Chile	84,38%	84,38%
Alianza SAFI, S.A.	Bolívia	22,44%	21,50%
Full Assistance S.R.L.	Bolívia	44,09%	42,25%
Worldwide Security Corporation S.A.	Bolívia	43,47%	41,65%
FID I&D, S.A.	Portugal	85,00%	85,00%
Tenax Capital Limited	Reino Unido	63,75%	63,75%
Cetra - Car Remarketing, S.A.	Portugal	43,35%	0,00%

Os principais movimentos nas empresas filiais do Grupo durante o exercício de 2021, foram os seguintes:

Em janeiro e abril de 2021 o Grupo adquiriu ações da Luz Saúde, S.A., aumentando a participação no capital social no montante de 2.912 Euros.

Em 19 de janeiro de 2021 o Grupo adquiriu a empresa Clínica Fisiátrica das Antas, Unipessoal, Lda., com um capital social 5.000 Euros, passando a deter uma participação de 100% da empresa.

Em 1 de março de 2021, foi constituída a sociedade Cetra - Car Remarketing, S.A., com um capital social de 160.000 Euros, onde o Grupo detém uma participação de 51%.

Em março de 2021 o Grupo adquiriu ações da Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., que representam um aumento da participação de 1,96% no capital social da empresa.

Em março de 2021 o Grupo adquiriu ações da Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A., que representam um aumento da participação de 2,31% no capital social da empresa.

Em 3 de março de 2021, foi constituída a sociedade GK Lisbon, com um capital social de 3.017.103.000 Ienes japoneses, detida a 100% pelo Grupo.

Em 8 de março de 2021, foi constituída a sociedade TMK Lisbon, com um capital social de 6.393.000.000 Ienes japoneses, onde o Grupo detém uma participação de 97%.

Em agosto de 2021 foi realizado pelo Grupo um aumento de capital social da empresa Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A., passando a deter uma participação de 27,99%.

Em setembro de 2021 as sociedades GK Praia e GK Moana foram liquidadas.

Em 2021 foi alterada a designação social da empresa Fidelidade – Assistência e Serviços, Lda. para GEP Moçambique – Gestão de Peritagens, Limitada.

Em dezembro de 2021 foi vendido o Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste.

Em 31 de dezembro de 2021 o Grupo adquiriu 2.065.000 ações da Seguradora Internacional de Moçambique, no valor de 47.070.607 Euros, passando a deter uma participação de 70% no capital social da empresa, com o objetivo de reforçar a sua posição estratégica em Moçambique e aumentar a quota de mercado.

Em dezembro de 2021 a Companhia alienou 51% da sua participação no Fundo de Investimento Imobiliário Aberto IMOFID, mantendo a 31 de dezembro de 2021 uma participação de 48,4%.

4. Caixa e Seus Equivalentes e Depósitos à Ordem

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Caixa		
Sede	1.910.845	2.173.494
Delegações	91.857	163.418
	<u>2.002.702</u>	<u>2.336.912</u>
Depósitos à ordem		
Em moeda nacional	613.022.548	498.809.371
Em moeda estrangeira	336.952.257	436.117.695
	<u>949.974.805</u>	<u>934.927.066</u>
	<u>951.977.507</u>	<u>937.263.978</u>

5. Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

Setor de atividade/Entidade	País	2021		2020	
		% Participação efetiva	Valor de balanço	% Participação efetiva	Valor de balanço
Associadas					
Imobiliário					
EA One Holding, Inc.	USA	37,53%	21.687.510	37,53%	20.479.407
			21.687.510		20.479.407
Saúde					
Genomed - Diagnósticos de Medicina Molecular, S.A.	Portugal	31,87%	239.143	31,87%	244.366
			239.143		244.366
Outros setores					
Audatex Portugal - Peritagens Informatizadas Derivadas de Acidentes, S.A. (a)	Portugal	29,56%	1.456.253	29,56%	1.356.398
HL - Sociedade Gestora do Edifício, S.A.	Portugal	8,50%	611.797	8,50%	611.797
Serfun Portugal, SGPS, S.A.	Portugal	41,65%	61.597	41,65%	39.655
Promotores e Inversiones Investa S.A.	Perú	0,00%	-	11,26%	405.439
Transacciones Especiales S.A.	Perú	37,81%	606.910	37,81%	701.202
Constellation, S.A.	Moçambique	17,00%	5.358.212	0,00%	-
Beiranave, S.A.	Moçambique	19,41%	62.354	0,00%	-
			8.157.123		3.114.491
			30.083.777		23.838.264

(a) Valores de março de 2021 e março de 2020, respetivamente (período contabilístico de março de 2020 a março de 2021 e março de 2019 a março de 2020).

Os principais movimentos nas empresas associadas e empreendimentos conjuntos do Grupo durante o exercício de 2021, foram os seguintes:

Em outubro de 2021 a Promotores e Inversiones Investa S.A. deixou de integrar o Grupo como associada, por ter concluído que não existe influência significativa após avaliação por uma entidade independente.

Em 31 de dezembro de 2021 as empresas Constellation, S.A. e Beiranave, S.A. integraram o Grupo, mediante a aquisição de 70% da empresa Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. por parte da Fidelidade.

6. Ativos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

	2021	2020
Investimentos relativos a contratos <i>Unit-linked</i>	1.578.537.795	475.131.499
Instrumentos de dívida		
De dívida pública		
De emissores estrangeiros	120.629	100.509
De outros emissores		
De emissores estrangeiros	424.831.777	418.783.371
	<u>424.952.406</u>	<u>418.883.880</u>
Instrumentos de capital		
De residentes	99.745.854	89.266.739
De não residentes	475.064.020	534.053.984
	<u>574.809.874</u>	<u>623.320.723</u>
Outros instrumentos financeiros		
Unidades de participação		
De residentes	145.217.298	98.691.737
De não residentes	864.326.501	929.485.747
Outros		
De residentes	-	5.260
De não residentes	-	1.757
	<u>1.009.543.799</u>	<u>1.028.184.501</u>
Crédito e outros valores a receber	372.278.538	360.353.720
Instrumentos derivados com justo valor positivo		
<i>Swaps</i> de taxa de juro	33.949	27.285
Futuros sobre divisas	4.077.500	18.704.300
Futuros de taxas de juro	1.983.568	162.230
<i>Forwards</i> cambiais	3.678.123	9.195.972
Outros derivados	4.796.135	576.251
	<u>14.569.275</u>	<u>28.666.038</u>
	<u>3.974.691.687</u>	<u>2.934.540.361</u>

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 "Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento".

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a rubrica inclui títulos de rendimento fixo com derivados embutidos nos montantes de 424.831.777 Euros e 418.783.371 Euros, respetivamente. Estes títulos encontram-se valorizados pelo seu justo valor determinado com base nos preços indicados pelas respetivas entidades emittentes para a totalidade do instrumento, de acordo com as condições de mercado vigentes à data de referência das demonstrações financeiras.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o Grupo reconheceu ganhos líquidos com a valorização destes investimentos no montante de (2.046.821) Euros e 2.677.103 Euros, respetivamente.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os investimentos afetos aos contratos *Unit-linked* apresentam a seguinte composição:

	2021	2020
Instrumentos de dívida		
De dívida pública		
De emissores nacionais	13.611.387	11.319.292
De emissores estrangeiros	8.830.740	14.809.225
De outros emissores públicos		
De emissores nacionais	5.405.273	-
De organismos financeiros internacionais	292.580	-
De outros emissores		
De emissores nacionais	137.042.713	88.066.389
De emissores estrangeiros	399.587.168	158.531.226
De empresas do Grupo	64.324.753	37.320.363
	<u>629.094.614</u>	<u>310.046.495</u>
Instrumentos de capital		
De residentes	497.500	445.000
De não residentes	134.789.654	64.862.103
	<u>135.287.154</u>	<u>65.307.103</u>
Outros instrumentos financeiros		
Unidades de participação		
De residentes	126.387.897	69.355.849
De não residentes	544.169.130	13.535.052
Outros		
De residentes	23.544.695	17.628.385
	<u>694.101.722</u>	<u>100.519.286</u>
Transações a liquidar	(2.311.647)	(1.217.046)
Outros depósitos	239.650	-
Instrumentos derivados com justo valor positivo		
Swaps de taxa de juro	71.927	57.808
Futuros de taxas de juro	89.220	-
Outros derivados	121.965.155	417.853
	<u>122.126.302</u>	<u>475.661</u>
	<u>1.578.537.795</u>	<u>475.131.499</u>
Outros ativos		
Depósitos à ordem	142.516.087	48.398.628
	<u>142.516.087</u>	<u>48.398.628</u>
	<u>1.721.053.882</u>	<u>523.530.127</u>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o total de ativos elegíveis para aplicação da abordagem de sobreposição foram os seguintes:

	2021	2020
Instrumentos de capital		
De residentes	99.142.694	88.916.579
De não residentes	469.009.511	467.423.160
	<u>568.152.205</u>	<u>556.339.739</u>
Outros instrumentos financeiros		
Unidades de participação		
De residentes	136.199.286	90.918.128
De não residentes	863.848.733	925.751.770
	<u>1.000.048.019</u>	<u>1.016.669.898</u>
	<u>1.568.200.224</u>	<u>1.573.009.637</u>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os montantes reportados em Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor foram os seguintes:

	2021	2020
Instrumentos de capital		
De residentes	(6.349.648)	3.926.894
De não residentes	(18.617.046)	(107.631.355)
	(24.966.694)	(103.704.461)
Outros instrumentos financeiros		
Unidades de participação		
De residentes	(18.142.906)	(19.658.807)
De não residentes	(20.917.718)	(4.856.981)
	(39.060.624)	(24.515.788)
	(64.027.318)	(128.220.249)

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 2021 e 2020, estas operações encontram-se valorizadas de acordo com os critérios descritos na Nota 2.6.d). Nestas datas, o seu montante nocional e o valor contabilístico apresentavam a seguinte desagregação:

2021							
Montante Nocial			Valor Contabilístico				
Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas	Derivados de cobertura	Total	Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas		Derivados de cobertura		Total
			Ativo ⁽¹⁾	Passivo	Ativo	Passivo	
			(Nota 6)	(Nota 24)			
Cobertura de justo valor							
Swaps de taxa de juro	668.155	-	668.155	105.876	-		105.876
Swaps de divisas	833.807.114	-	833.807.114	-	(69.373.031)		(69.373.031)
Futuros sobre divisas	2.155.750.000	-	2.155.750.000	4.077.500	(93.074.788)		(88.997.288)
Futuros de taxa de juro	188.700.000	-	188.700.000	2.072.788	(222.491)		1.850.297
Forwards cambiais	139.623.921	-	139.623.921	3.678.123	(7.245.343)		(3.567.220)
	3.318.549.189	-	3.318.549.189	9.934.286	(169.915.652)	-	(159.981.366)
Cobertura de fluxos de caixa							
Swaps de taxa de juro	-	80.000.000	80.000.000			-	(2.466.069)
Swaps de divisas	-	154.189.503	154.189.503			-	(8.319.064)
	-	234.189.503	234.189.503	-	-	-	(10.785.132)
Cobertura de investimento líquido							
Futuros sobre divisas	-	24.125.000	24.125.000			55.327	(353.152)
Forwards cambiais	-	678.453.306	678.453.306			2.619.597	(12.443.483)
	-	702.578.306	702.578.306	-	-	2.674.924	(12.796.635)
Outros Derivados	1.277.838	-	1.277.838	126.761.290	(129.754.462)		(2.993.172)
	3.319.827.027	936.767.809	4.256.594.836	136.695.577	(299.670.115)	2.674.924	(23.581.767)
2020							
Montante Nocial			Valor Contabilístico				
Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas	Derivados de cobertura	Total	Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas		Derivados de cobertura		Total
			Ativo ⁽¹⁾	Passivo	Ativo	Passivo	
			(Nota 6)	(Nota 24)			
Cobertura de justo valor							
Swaps de taxa de juro	40.668.155	-	40.668.155	85.093	(1.641.049)		(1.555.956)
Swaps de divisas	833.807.114	-	833.807.114	-	(33.521.885)		(33.521.885)
Futuros sobre divisas	2.087.500.000	-	2.087.500.000	18.704.300	(1.619.339)		17.084.961
Futuros de taxa de juro	176.500.000	-	176.500.000	162.230	(104.742)		57.488
Forwards cambiais	183.275.529	-	183.275.529	9.195.972	(128.717)		9.067.255
	3.321.750.797	-	3.321.750.797	28.147.595	(37.015.732)	-	(8.868.137)
Outros Derivados	-	-	-	994.104	(993.949)		155
Cobertura de fluxos de caixa							
Swaps de taxa de juro	-	102.700.000	102.700.000			-	(3.305.152)
Swaps de divisas	-	131.947.197	131.947.197			90.287	(991.136)
	-	234.647.197	234.647.197	-	-	90.287	(4.296.288)
Cobertura de investimento líquido							
Futuros sobre divisas	-	29.250.000	29.250.000			-	(416.082)
Forwards cambiais	-	745.857.481	745.857.481			5.350.420	(1.784.592)
	-	775.107.481	775.107.481	-	-	5.350.420	(2.200.674)
	3.321.750.797	1.009.754.678	4.331.505.475	29.141.700	(38.009.681)	5.440.708	(6.496.962)

⁽¹⁾ O valor contabilístico dos derivados incorpora os valores incluídos nas carteiras de *Unit-linked*.

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 23).

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 cambial dos instrumentos financeiros foram contratados futuros EUR/USD e EUR/GBP cotados na *Chicago Mercantile Exchange* (CME) de forma a garantir o alinhamento cambial das divisas dos ativos com a moeda de exigibilidade dos passivos. No caso dos riscos EUR/JPY, EUR/GBP, EUR/USD e EUR/AUD os instrumentos contratados são *forwards* negociados em mercado de balcão.

Os montantes da rubrica “Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas” incluem derivados que são classificados como “Derivados de cobertura” na ótica da IAS 39:

2021				
	Montante Nocial	Valor Contabilístico		
		Ativo	Passivo	Total
Cobertura de justo valor				
Futuros sobre divisas	347.875.000	727.655	(12.572.648)	(11.844.992)
Forwards cambiais	1.510.567		(86.742)	(86.742)
	349.385.567	727.655	(12.659.390)	(11.931.735)

2020				
	Montante Nocial	Valor Contabilístico		
		Ativo	Passivo	Total
Cobertura de justo valor				
Futuros sobre divisas	347.875.000	4.723.274	(256.704)	4.466.570
	347.875.000	4.723.274	(256.704)	4.466.570

Nos exercícios de 2021 e 2020, foram gerados os seguintes ganhos e perdas referentes à contabilidade de cobertura de justo valor na ótica da IAS 39:

	2021			2020		
	Ganhos	Perdas	Ganhos líquidos	Ganhos	Perdas	Ganhos líquidos
Derivados	2.372.870	(30.287.731)	(27.914.861)	217.902.987	(185.596.352)	32.306.635
Ativos cobertos	31.176.947	(505.065)	30.671.882	7.388.185	(39.478.356)	(32.090.171)
	33.549.817	(30.792.796)	2.757.021	225.291.172	(225.074.708)	216.464

Nos exercícios de 2021 e 2020, foram gerados os seguintes movimentos na Reserva de Reavaliação referentes à contabilidade de cobertura:

	2021		2020	
	Cobertura de fluxos de caixa	Cobertura de investimento líquido	Cobertura de fluxos de caixa	Cobertura de investimento líquido
	(Nota 29)	(Nota 29)	(Nota 29)	(Nota 29)
Swaps de taxa de juro	(6.202.023)	-	(2.745.307)	-
Futuros sobre divisas	-	(49.854.833)	-	59.588.359
Forwards cambiais	-	58.005.390	-	4.289.178
	(6.202.023)	8.150.557	(2.745.307)	63.877.537

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados do Grupo em 31 de dezembro de 2021 e 2020 por prazos residuais apresenta o seguinte detalhe:

	2021					
	Até 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 5 anos	Mais de 5 anos	Sem maturidade
Cobertura de justo valor						
Swaps de taxa de juro	-	-	-	668.155	-	-
Swaps de divisas	-	-	-	829.422.688	4.384.426	-
Futuros sobre divisas	1.979.000.000	176.750.000	-	-	-	-
Futuros de taxa de juro	188.700.000	-	-	-	-	-
Forwards cambiais	86.213.141	1.270.740	52.140.040	-	-	-
	2.253.913.141	178.020.740	52.140.040	830.090.843	4.384.426	-
Cobertura de fluxos de caixa						
Swaps de taxa de juro	-	-	-	80.000.000	-	-
Swaps de divisas	-	-	6.708.000	80.377.881	67.103.622	-
	-	-	6.708.000	160.377.881	67.103.622	-
Cobertura de investimento líquido						
Futuros sobre divisas	24.125.000	-	-	-	-	-
Forwards cambiais	678.453.306	-	-	-	-	-
	702.578.306	-	-	-	-	-
Outros Derivados	-	-	-	-	-	1.277.838
	2.956.491.447	178.020.740	58.848.040	990.468.724	71.488.048	1.277.838

	2020					
	Até 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Cobertura de justo valor						
Swaps de taxa de juro	-	-	40.000.000	668.155	-	40.668.155
Swaps de divisas	-	-	-	552.293.614	281.513.500	833.807.114
Futuros sobre divisas	2.087.500.000	-	-	-	-	2.087.500.000
Futuros de taxa de juro	176.500.000	-	-	-	-	176.500.000
Forwards cambiais	35.939.734	126.987.704	18.179.282	2.168.810	-	183.275.529
	2.299.939.734	126.987.704	58.179.282	555.130.579	281.513.500	3.321.750.798
Cobertura de fluxos de caixa						
Swaps de taxa de juro	-	-	-	102.700.000	-	102.700.000
Swaps de divisas	-	-	13.815.960	58.228.357	59.902.880	131.947.197
	-	-	13.815.960	160.928.357	59.902.880	234.647.197
Cobertura de investimento líquido						
Futuros sobre divisas	29.250.000	-	-	-	-	29.250.000
Forwards cambiais	745.857.481	-	-	-	-	745.857.481
	775.107.481	-	-	-	-	775.107.481
	3.075.047.215	126.987.704	71.995.242	716.058.936	341.416.380	4.331.505.476

A distribuição das operações com instrumentos financeiros derivados do Grupo em 31 de dezembro de 2021 e 2020 por tipo de contraparte apresenta o seguinte detalhe:

	2021		2020	
	Montante Nocional	Valor Contabilístico	Montante Nocional	Valor Contabilístico
Swaps de taxa de juro				
Instituições Financeiras				
Grupo Caixa Geral Depósitos	668.155	105.876	40.668.155	(1.555.956)
Outras instituições	80.000.000	(2.466.069)	102.700.000	(3.305.152)
	80.668.155	(2.360.193)	143.368.155	(4.861.108)
Swaps de divisas				
Instituições Financeiras				
Outras instituições	987.996.616	(77.692.094)	965.754.311	(34.422.733)
	987.996.616	(77.692.094)	965.754.311	(34.422.733)
Futuros sobre divisas				
Em Bolsa				
Chicago	2.179.875.000	(89.295.113)	2.116.750.000	16.668.879
	2.179.875.000	(89.295.113)	2.116.750.000	16.668.879
Futuros de Taxa de Juro				
Instituições Financeiras				
Outras instituições	188.700.000	1.850.297	176.500.000	57.488
	188.700.000	1.850.297	176.500.000	57.488
Forwards cambiais				
Instituições Financeiras				
Outras instituições	818.077.227	(13.391.106)	929.133.010	12.633.083
	818.077.227	(13.391.106)	929.133.010	12.633.083
Outros Derivados				
Instituições Financeiras				
Munich RE	1.277.838	(714.117)	-	155
Banco Internacional de Moçambique SA.	-	(2.279.055)	-	-
	1.277.838	(2.993.172)	-	155
	4.256.594.836	(183.881.381)	4.331.505.475	(9.924.236)

8. Ativos Financeiros Valorizados ao Justo valor através de Reservas

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

2021						
Valor nominal	Custo amortizado	Perda de crédito esperada	Valorização Cambial	Reserva de justo valor	Juros a receber	Valor de balanço
		(Nota 43)		(Nota 29)		
Instrumentos de dívida						
De dívida pública						
De emissores nacionais	722.017.756	753.448.026	-	31.962.355	8.328.918	793.739.299
De emissores estrangeiros	3.921.194.956	2.209.355.843	-	4.203.448	31.185.490	2.246.905.327
De outros emissores públicos						
De emissores nacionais	88.000.000	88.686.203	-	1.409.566	280.557	90.376.326
De emissores estrangeiros	84.400.000	89.240.660	-	171.248	601.280	90.013.188
De organismos financeiros internacionais	2.067.000	2.051.928	-	40.858	16.401	2.109.187
De outros emissores						
De emissores nacionais	107.925.000	108.495.294	(49.979.822)	324.432	335.126	59.175.030
De emissores estrangeiros	7.815.365.979	5.339.913.588	(7.963.048)	97.283.520	40.643.713	5.497.424.632
De empresas do Grupo	369.950.000	371.794.905	-	(983.470)	4.882.027	375.693.462
	13.110.920.691	8.962.986.447	(57.942.870)	62.632.394	86.273.512	9.155.436.451
Outros instrumentos						
Unidades de participação						
De residentes	-	45.661.373	-	(453.877)	536.500	45.743.996
	-	45.661.373	-	(453.877)	536.500	45.743.996
	13.110.920.691	9.008.647.820	(57.942.870)	62.178.517	86.810.012	9.201.180.447
2020						
Valor nominal	Custo amortizado	Perda de crédito esperada	Valorização Cambial	Reserva de justo valor	Juros a receber	Valor de balanço
		(Nota 43)		(Nota 29)		
Instrumentos de dívida						
De dívida pública						
De emissores nacionais	1.198.024.656	1.241.955.185	-	55.561.911	21.046.657	1.318.563.753
De emissores estrangeiros	2.527.724.774	1.799.852.685	-	1.597.972	22.856.456	1.902.887.957
De outros emissores públicos						
De emissores nacionais	87.502.500	89.298.282	-	2.082.630	251.019	91.631.931
De emissores estrangeiros	86.800.000	92.333.137	-	2.339.582	587.978	95.260.697
De organismos financeiros internacionais	67.000	66.906	-	46.907	565	114.378
De outros emissores						
De emissores nacionais	118.230.000	118.776.535	(49.979.822)	1.222.780	576.726	70.596.219
De emissores estrangeiros	7.805.930.869	5.506.938.101	(100.326.290)	163.009.765	42.648.485	5.612.270.061
De empresas do Grupo	376.950.000	379.099.037	-	(68.761)	4.870.281	383.900.557
	12.201.229.799	9.228.319.868	(49.979.822)	302.775.658	92.838.167	9.475.225.553
Outros instrumentos						
Unidades de participação						
De residentes	-	66.175.740	-	(2.447.416)	536.500	64.264.824
	-	66.175.740	-	(2.447.416)	536.500	64.264.824
	12.201.229.799	9.294.495.608	(49.979.822)	300.328.242	93.374.667	9.539.490.377

9. Ativos Financeiros Valorizados ao Custo Amortizado

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

2021								
	Valor nominal	Custo amortizado	Perda de crédito esperada	Valorização Cambial	Juros a receber	Valor de balanço	Valor de mercado ⁽¹⁾	Valias potenciais não reconhecidas
	(Nota 43)							
Instrumentos de dívida								
De dívida pública								
De emissores nacionais	304.950.000	336.059.552	(1.848)	-	7.118.355	343.176.059	354.095.577	10.919.518
De emissores estrangeiros	491.982.841	497.643.581	(293.007)	-	2.668.887	500.019.461	508.532.569	8.513.108
De outros emissores								
De emissores estrangeiros	308.522	2.777.078	(609.447)	-	131.032	2.298.663	2.298.663	-
	797.241.363	836.480.211	(904.302)	-	9.918.274	845.494.183	864.926.809	19.432.626
Outros Empréstimos								
Depósitos em empresas cedentes	-	943.161	-	4.648	-	947.809	947.809	-
Empréstimos	-	575.026	(375.155)	-	97.699	297.570	297.570	-
Empréstimos sob apólices	-	978.317	(10.597)	-	233.878	1.201.598	1.201.598	-
	-	2.496.504	(385.752)	4.648	331.577	2.446.977	2.446.977	-
Aplicações financeiras em Intituições de crédito								
Depósitos a prazo	25.618.442	275.758.923	-	1.593.577	12.687.940	290.040.440	290.040.440	-
Depósitos obrigatórios	-	308.392	-	-	-	308.392	308.392	-
Outros depósitos	-	87.425.561	-	1.284.671	-	88.710.232	88.710.232	-
Repos	-	2.448.676	-	-	-	2.448.676	2.448.676	-
	25.618.442	365.941.552	-	2.878.248	12.687.940	381.507.740	381.507.740	-
Outros								
	-	18.017	-	-	-	18.017	18.017	-
	822.859.805	1.204.936.284	(1.290.054)	2.882.896	22.937.791	1.229.466.917	1.248.899.543	19.432.626
2020								
	Valor nominal	Custo amortizado	Perda de crédito esperada	Valorização Cambial	Juros a receber	Valor de balanço	Valor de mercado ⁽¹⁾	Valias potenciais não reconhecidas
	(Nota 43)							
Instrumentos de dívida								
De dívida pública								
De emissores nacionais	306.950.000	346.963.836	(517.406)	-	7.122.140	353.568.570	370.299.510	16.730.940
De emissores estrangeiros	693.602.632	705.889.267	(984.633)	-	3.806.085	708.710.719	728.766.069	20.055.350
De outros emissores								
De emissores estrangeiros	294.181	2.708.663	(603.635)	-	130.365	2.235.393	-	(2.235.393)
	1.000.846.813	1.055.561.766	(2.105.674)	-	11.058.590	1.064.514.682	1.099.065.579	34.550.897
Outros Empréstimos								
Depósitos em empresas cedentes	-	142.532	-	(5.466)	-	137.066	137.066	-
Empréstimos	-	189	(1.378)	-	1.378	189	189	-
Empréstimos sob apólices	-	973.525	-	-	255.294	1.228.819	1.228.819	-
	-	1.116.246	(1.378)	(5.466)	256.672	1.366.074	1.366.074	-
Aplicações financeiras em intituições de crédito								
Depósitos a prazo	-	393.538.676	-	1.362.371	10.894.588	405.795.635	405.795.635	-
Certificados de depósito	-	29.975.770	-	-	-	29.975.770	29.975.770	-
Depósitos obrigatórios	-	308.392	-	-	-	308.392	308.392	-
Outros depósitos	-	48.249.629	-	(451.525)	-	47.798.104	47.798.104	-
Repos	-	1.911.288	-	-	-	1.911.288	1.911.288	-
	-	473.983.755	-	910.846	10.894.588	485.789.189	485.789.189	-
Outros								
	-	14.632	-	-	-	14.632	14.632	-
	1.000.846.813	1.530.676.399	(2.107.052)	905.380	22.209.850	1.551.684.577	1.586.235.474	34.550.897

⁽¹⁾ Corresponde ao valor de mercado apurado de acordo com a metodologia descrita na Nota 2.6.

10. Terrenos e Edifícios de Uso Próprio

Nos exercícios de 2021 e 2020, o movimento ocorrido nas rubricas de “Terrenos e Edifícios de Uso Próprio foi o seguinte:

	De uso próprio	
	Direito de Propriedade	Direito de Uso
Total		
Saldos em 31 de dezembro de 2019		
Valor Bruto	589.365.820	87.7919.672
Amortizações e imparidade acumuladas	(103.750.411)	(13.949.568)
	485.615.409	73.970.103
Adições		
Por aquisições realizadas no período	1.109.954	11.129.574
Por dispêndios subsequentes	27.995.198	-
Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 43)	(1.912.782)	-
Amortizações do exercício	(19.221.053)	(15.614.788)
Diferenças de câmbio	(6.891.576)	(188.163)
Transferências para ativos não correntes detidos para venda	(5.464.836)	-
Transferências	(20.201.131)	-
Alienações e abates líquidos	(2.048.223)	(687.855)
Outros movimentos	2.224.635	(790.306)
Saldos em 31 de dezembro de 2020		
Valor Bruto	583.565.554	96.716.438
Amortizações e imparidade acumuladas	(122.359.957)	(28.897.873)
	461.205.597	67.818.565
Entradas / (saídas) do perímetro	2.872.845	128.276
Adições		
Por aquisições realizadas no período	31.298.109	15.326.694
Por dispêndios subsequentes	4.213.589	-
Reforços/ reversões de Imparidade no exercício (Nota 43)	(4.473.338)	89.321
Amortizações do exercício	(13.120.416)	(15.078.083)
Diferenças de câmbio	2.355.458	(125.423)
Transferências para ativos não correntes detidos para venda	(6.546.678)	-
Transferências	3.991.309	-
Alienações e abates líquidos	(1.704.460)	(14.961.590)
Outros movimentos	(1.531.873)	1.263.611
Saldos em 31 de dezembro de 2021		
Valor Bruto	620.356.476	90.826.082
Amortizações e imparidade acumuladas	(141.796.333)	(36.364.710)
	478.560.143	54.461.372

Em 2021 as entradas em perímetro dizem respeito à aquisição da Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. e à Clínica Fisiátrica das Antas, Lda.

Em 2021 e 2020, caso o Grupo tivesse optado por valorizar os terrenos e edifícios de uso próprio de direito de propriedade pelo modelo de justo valor o seu valor de balanço seria 271.498.383 Euros e 539.986.933 Euros, respetivamente.

Os terrenos e edifícios de uso próprio são valorizados ao custo e sujeitos a testes de imparidade de acordo com o tratamento previsto na IAS 16 e conforme descrito na Nota 2.9. Os edifícios de uso próprio são amortizados ao longo da respetiva vida útil.

11. Terrenos e Edifícios de Rendimento

Nos exercícios de 2021 e 2020, o movimento ocorrido nas rubricas de “Terrenos e Edifícios de Rendimento” foi o seguinte:

	De rendimento		
	Direito de Propriedade	Direito de Uso	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2019			
Valor Bruto	2.211.147.477	-	2.211.147.477
	2.211.147.477	-	2.211.147.477
Entradas / (saídas) do perímetro	398.800	-	398.800
Adições			
Por aquisições realizadas no período	212.002.008	-	212.002.008
Por dispêndios subsequentes	41.715.516	-	41.715.516
Revalorização			
Por contrapartida de resultados (Nota 42)	41.777.399	-	41.777.399
Por contrapartida de capitais próprios	19.223	-	19.223
Diferenças de câmbio	(65.510.418)	-	(65.510.418)
Transferências	20.201.131	-	20.201.131
Alienações e abates líquidos	(504.536.344)	-	(504.536.344)
Outros movimentos	(6.012.892)	-	(6.012.892)
Saldos em 31 de dezembro de 2020			
Valor Bruto	1.951.201.901	-	1.951.201.901
	1.951.201.901	-	1.951.201.901
Entradas / (saídas) do perímetro	(123.858.472)	-	(123.858.472)
Adições			
Por aquisições realizadas no período	219.358.469	20.812.552	240.171.021
Por dispêndios subsequentes	54.848.043	-	54.848.043
Revalorização			
Por contrapartida de resultados (Nota 42)	57.311.656	-	57.311.656
Por contrapartida de capitais próprios	220.677	-	220.677
Diferenças de câmbio	38.694.689	-	38.694.689
Transferências	(3.991.309)	-	(3.991.309)
Alienações e abates líquidos	(37.029.090)	-	(37.029.090)
Saldos em 31 de dezembro de 2021			
Valor Bruto	2.156.756.564	20.812.552	2.177.569.116
	2.156.756.564	20.812.552	2.177.569.116

Em 2021, as alienações e abates líquidos de Imóveis de Rendimento, no valor de 37.029.090 Euros, dizem respeito, essencialmente, à venda do Imóvel localizado na Rua Ivens 14 e Rua Capelo 1 a 9 em Lisboa. Enquanto em 2020 as alienações e abates líquidos de Imóveis de Rendimento, no valor de 504.536.344 Euros, dizem respeito, essencialmente, à venda Harumi Triton Square Office Tower Y, localizado no Japão.

Durante o exercício de 2021, a rubrica de entrada no perímetro diz respeito à aquisição da Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. no valor de 27.680.907 Euros. Na rubrica saída do perímetro em 2021, refere-se à saída do fundo Saude Investe pelo montante de 151.539.379 Euros

Os terrenos e edifícios de rendimento encontram-se valorizados ao justo valor, de acordo com o tratamento previsto na IAS 40 e referido na Nota 2.8 e Nota 2.20.

12. Afetação dos Investimentos e Outros Ativos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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:

	2021					Total
	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Seguros não vida	Não afetos	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem (Nota 4)	46.420.390	21.417.971	307.368.179	78.313.045	498.457.921	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 5)	-	(0)	0	(0)	30.083.777	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas (Nota 6)	203.245.663	39.036.191	2.780.191.359	878.319.601	73.898.873	3.974.691.687
Derivados (Nota 7)	-	-	-	-	2.674.924	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas (Nota 8)	1.746.700.477	947.433.888	5.286.181.592	1.052.310.595	168.553.894	9.201.180.447
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado (Nota 9)	157.774.083	3.125.529	843.218.795	57.678.674	167.669.837	1.229.466.917
Terrenos e edifícios (Nota 10 e 11)	699.363	59.286.977	1.164.443.223	693.296.542	792.864.525	2.710.590.630
Outros ativos tangíveis (Nota 13)	-	-	-	-	130.111.417	130.111.417
	<u>2.154.839.977</u>	<u>1.070.300.556</u>	<u>10.381.403.149</u>	<u>2.759.918.457</u>	<u>1.864.315.168</u>	<u>18.230.777.306</u>

	2020					Total
	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Seguros não vida	Não afetos	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem (Nota 4)	15.272.358	3.285.624	75.808.876	28.925.700	813.971.420	937.263.978
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos (Nota 5)	-	-	-	-	23.838.264	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas (Nota 6)	161.562.820	45.157.974	1.855.418.798	804.282.664	68.118.105	2.934.540.361
Derivados (Nota 7)	-	-	-	-	5.440.707	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas (Nota 8)	1.814.632.343	969.923.140	5.813.597.141	922.835.126	18.502.627	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado (Nota 9)	286.028.696	3.555.880	1.104.562.914	38.947.313	118.589.774	1.551.684.577
Terrenos e edifícios (Nota 10 e 11)	714.510	28.560.595	585.533.608	476.315.353	1.389.101.996	2.480.226.062
Outros ativos tangíveis (Nota 13)	-	-	-	-	109.700.587	109.700.587
	<u>2.278.210.727</u>	<u>1.050.483.213</u>	<u>9.434.921.337</u>	<u>2.271.306.156</u>	<u>2.547.263.480</u>	<u>17.582.184.913</u>

13. Outros Ativos Tangíveis

Nos exercícios de 2021 e 2020, o movimento nas rubricas de outros ativos tangíveis foi o seguinte:

2021															
Saldo inicial		Transferência para ANCD/VID		Entrada no perímetro de consolidação		Transferências e Regularizações	Amortizações do exercício (Nota 34)	Diferenças cambiais	Alienações e abates líquidos	Outros movimentos	Saldo final				
Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Adições	Valor bruto						Amortizações e imparidade acumulada	Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor líquido	
Equipamento															
Equipamento administrativo	29.072.081	(26.129.365)	-	-	616.063	115.760	(48.040)	120.381	(992.292)	55.203	(89.049)	28.555.259	(25.834.515)	2.720.743	
Máquinas e ferramentas	10.792.417	(8.990.815)	-	-	239.889	6.305	-	11.000	(743.177)	24.919	(48)	11.089.577	(9.749.086)	1.340.491	
Equipamento informático	32.857.906	(27.231.869)	-	-	2.681.713	185.151	-	557.217	(4.044.111)	(569)	(8.061)	31.860.009	(26.862.691)	4.997.378	
Instalações interiores	30.411.082	(23.621.520)	-	-	1.719.746	141.392	-	2.932.691	(1.445.904)	28.051	(239)	35.334.574	(25.169.276)	10.165.298	
Material de transporte	2.930.104	(1.628.317)	-	-	1.434.034	562.582	(38.000)	(39.646)	(576.382)	36.107	(78.052)	4.411.257	(1.808.827)	2.602.430	
Equipamento hospitalar	149.606.871	(141.716.259)	-	-	5.665.398	73.421	(70.384)	1.582.829	(5.652.652)	-	-	155.338.395	(145.849.170)	9.489.225	
Equipamento Segurança	2.177.157	(2.040.629)	-	-	44.979	-	-	-	(56.645)	102	-	1.561.514	(1.436.550)	124.964	
Outro equipamento	38.939.451	(19.460.931)	(76.250)	-	2.876.665	163.040	(89.732)	(4.932.063)	(1.928.761)	24.724	(61.988)	37.407.929	(21.955.775)	15.452.155	
Patrimônio artístico	2.083.924	-	-	-	16.802	288	-	-	-	5.002	-	2.105.995	-	2.105.995	
Outros ativos tangíveis	5.053.373	(3.949.549)	-	-	323.491	-	-	(35.678)	(244.295)	-	-	5.378.864	(4.229.523)	1.147.341	
Ativos tangíveis em curso	3.483.527	-	-	-	13.016.674	-	-	1.242.836	-	-	-	17.743.037	-	17.743.037	
Adiantamento por conta de tangíveis	2.770.843	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.770.843	-	2.770.843	
	310.178.736	(254.769.254)	(76.250)	-	28.635.454	1.245.919	(246.156)	1.439.567	(15.684.217)	175.539	(237.437)	333.555.314	(262.895.412)	70.659.901	
Ativos em Locação															
Equipamento administrativo	175.707	(95.126)	-	-	68.593	-	-	-	(44.539)	-	-	244.300	(139.665)	104.635	
Máquinas e ferramentas	6.439	(6.439)	-	-	803	-	-	-	(803)	-	-	(0)	0	-	
Equipamento informático	6.746.468	(4.322.228)	-	-	690.483	-	-	-	(2.350.198)	(20.124)	0	6.563.356	(5.703.864)	859.493	
Material de transporte	9.951.809	(5.484.225)	-	-	1.300.117	-	-	-	(2.787.218)	(2.009)	(25)	221.531	12.336.867	(7.136.686)	5.200.181
Equipamento hospitalar	78.606.688	(31.494.110)	-	-	17.610.992	-	-	-	(11.663.859)	-	-	51.967	96.217.680	(43.106.001)	53.111.678
Outro equipamento	244.742	(38.620)	-	-	-	-	-	-	(30.593)	-	-	244.742	(69.213)	175.529	
	95.731.853	(41.440.748)	-	-	21.671.188	-	-	-	(16.877.210)	(22.132)	(25)	388.590	115.606.946	(56.155.429)	59.451.516
	405.910.589	(296.210.002)	(76.250)	-	50.306.642	1.245.919	(246.156)	1.439.567	(32.561.428)	151.407	(237.462)	388.590	(319.050.842)	130.111.417	

Saldo inicial		Transferência para ANCD/VID		Adições	Entrada no perímetro de consolidação		Transferências e Regularizações	Amortizações do exercício	Diferenças cambiais	Alienações e abates líquidos	Outros movimentos	Saldo final			
Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada		Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada						Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor líquido	
Equipamento															
Equipamento administrativo	28.823.622	(25.710.909)	(53.753)	42.949	772.524	117.811	(87.697)	353.484	(1.018.890)	(285.635)	(10.590)	29.072.081	(26.129.365)	2.942.716	
Máquinas e ferramentas	11.187.406	(8.564.466)	-	-	98.141	-	-	(70.171)	(774.505)	(74.803)	-	10.792.417	(8.990.815)	1.801.602	
Equipamento informático	20.982.498	(20.801.246)	(6.344)	3.097	4.429.468	-	-	202.839	(4.927.326)	(238.931)	(18.018)	32.857.906	(27.231.869)	5.626.037	
Instalações interiores	31.894.449	(22.505.259)	-	-	1.201.670	6.416	(6.416)	(1.122.690)	(1.253.582)	(451.355)	(972.671)	30.411.082	(23.621.520)	6.789.562	
Material de transporte	3.033.347	(1.418.565)	-	-	346.445	-	-	23.457	(503.708)	(107.160)	(72.029)	2.930.104	(1.628.317)	1.301.787	
Equipamento hospitalar	144.099.762	(137.304.189)	(78.879)	51.871	2.246.038	-	-	4.342.456	(5.466.447)	-	-	149.606.871	(141.716.259)	7.890.612	
Outro equipamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Equipamento Segurança	2.150.282	(1.969.581)	-	-	27.531	-	-	-	(71.398)	(306)	-	2.177.157	(2.040.629)	136.528	
Outro equipamento	31.249.886	(18.581.089)	(322.241)	238.760	5.476.678	-	-	3.335.726	(1.726.198)	(190.198)	(2.803)	38.939.451	(19.460.932)	19.478.519	
Patrimônio artístico	2.091.408	-	-	-	453	-	-	8.990	-	(9.019)	(7.908)	2.083.924	-	2.083.924	
Outros ativos tangíveis	5.220.729	(3.787.031)	(68.900)	29.786	311.106	-	-	(366.477)	(235.389)	-	-	5.053.373	(3.949.549)	1.103.824	
Ativos tangíveis em curso	9.783.654	-	-	-	1.027.584	-	-	(7.327.691)	-	-	-	3.483.527	-	3.483.527	
Adiantamento por conta de tangíveis	481.293	-	-	-	2.289.550	-	-	-	-	-	-	2.770.843	-	2.770.843	
	296.998.338	(240.643.335)	(530.117)	366.463	18.227.164	174.027	(94.113)	(620.077)	(15.977.443)	(1.357.407)	(1.084.019)	310.178.736	(254.769.255)	55.409.481	
Ativos em Locação															
Equipamento															
Equipamento administrativo	149.307	(47.900)	-	-	26.341	-	-	-	(47.225)	-	-	175.708	(95.125)	80.583	
Máquinas e ferramentas	5.639	(3.222)	-	-	-	-	-	-	(3.217)	-	-	800	6.439	(6.439)	
Equipamento informático	4.741.238	(1.888.218)	-	-	1.772.300	-	-	-	(2.579.242)	(21.053)	-	399.215	6.746.468	(4.322.228)	2.424.240
Material de transporte	7.827.227	(2.905.099)	-	-	1.880.319	-	-	15.199	(2.698.185)	(18.130)	(22.028)	388.091	9.951.809	(5.484.224)	4.467.585
Equipamento hospitalar	53.114.769	(22.193.982)	-	-	25.291.917	-	-	-	(9.445.126)	-	-	144.998	78.606.687	(31.494.111)	47.112.576
Outro equipamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outro equipamento	145.983	(23.341)	-	-	107.010	-	-	-	(23.530)	-	-	244.742	(38.620)	206.122	
	66.184.223	(27.061.762)	-	-	28.077.881	-	-	15.399	(14.796.575)	(39.183)	(22.028)	933.104	95.731.853	(41.440.747)	54.291.106
	363.182.561	(267.705.097)	(530.117)	366.463	47.305.051	124.027	(94.113)	(604.687)	(30.773.968)	(1.396.590)	(1.106.047)	933.104	405.910.589	(296.210.002)	109.700.587

Em 2021 as entradas em perímetro dizem respeito à aquisição da Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. e à Clínica Fisiátrica das Antas, Lda.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a rubrica “Ativos tangíveis” inclui ativos totalmente amortizados, mas que ainda se encontram em uso, nos montantes de 235.352.384 Euros e 219.726.995 Euros.

14. Inventários

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Mercadorias hospitalares	19.855.795	21.631.461
Mercadorias	254.914	187.845
Produtos e trabalhos em curso	164.456	132.971
Salvados	350.898	12.093
Outros inventários	37.223	332.455
	20.663.287	22.296.825
Imparidade de mercadorias (Nota 43)	(900.000)	(750.000)
	19.763.287	21.546.825

A rubrica de “Mercadorias hospitalares” diz respeito, essencialmente, aos fármacos e consumíveis clínicos utilizados no âmbito da atividade operacional das unidades clínicas do Grupo Luz Saúde.

15. Goodwill

O goodwill registado pelo Grupo em 31 de dezembro de 2021 e 2020 tem a seguinte composição:

	2021			2020		
	Valor Bruto	Perda por Imparidade	Valor Líquido	Valor Bruto	Perda por Imparidade	Valor Líquido
	(Nota 43)			(Nota 43)		
Goodwill reconhecido em Goodwill						
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	65.624.840	-	65.624.840	65.624.840	-	65.624.840
Fidelidade Assistência - Companhia de Seguros, S.A.	1.663.226	-	1.663.226	1.663.226	-	1.663.226
Multicare - Seguros de Saúde, S.A.	2.281.095	-	2.281.095	2.281.095	-	2.281.095
Luz Saúde, S.A.	359.254.032	-	359.254.032	359.254.032	-	359.254.032
Hospital da Luz Guimarães, S.A.	14.665.075	-	14.665.075	14.665.091	-	14.665.091
Godo Kaisha Moana	-	-	-	710.601	-	710.601
S.C.H. - Soc. Clínica Hospitalar S.A.	3.126.025	-	3.126.025	3.126.025	-	3.126.025
C.C.H. - Capital Criativo Care Investments S.A.	8.720.683	-	8.720.683	8.720.683	-	8.720.683
Capital Criativo Health Care Investments II, SA	26.683.569	-	26.683.569	26.683.569	-	26.683.569
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	36.700.849	-	36.700.849	37.301.661	-	37.301.661
Tenax Capital Limited	4.433.235	-	4.433.235	4.433.235	-	4.433.235
Clínica Fisiátrica das Antas, Lda	246.080	-	246.080	-	-	-
Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.	6.000.446	-	6.000.446	-	-	-
	529.399.154	-	529.399.154	524.464.058	-	524.464.058

Nos exercícios de 2021 e 2020 esta rubrica apresentou o seguinte movimento:

Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2019	528.196.335
Alienação Hospital do Mar - Hospital da Luz Guimarães, S.A.	(1.359.984)
Compra de ações da Audatex - Ajuste	5.002
Goodwill La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. - variação cambial	(6.810.530)
Compra de 75% da Tenax Capital Limited	4.433.235
Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2020	524.464.058
Alienação Hospital do Mar - Hospital da Luz Guimarães, S.A.- Ajuste	(16)
Liquidação da Godo Kaisha Moana	(710.601)
Goodwill La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. - variação cambial	(600.813)
Compra de 100% da Clínica Fisiátrica das Antas, Lda	246.080
Compra de 70% da Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.	6.000.446
Goodwill (Valor Líquido) a 31 de dezembro de 2021	529.399.154

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

Compra de 100% da Clínica Fisiátrica das Antas, Lda	1.400.000
Justo valor dos ativos e passivos da empresa adquirida (100%) em março de 2021	1.153.920
	246.080
Compra de 70% da Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.	46.668.041
Justo valor dos ativos e passivos da empresa adquirida (70%) em dezembro de 2021	40.667.595
	6.000.446

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 fluxos de caixa 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 macroeconómicas, 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.

No seguimento da aquisição das novas empresas ao longo de 2021, o Grupo efetuou uma avaliação do justo valor dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos de acordo com a IFRS 3 – “Concentrações Empresariais”, não tendo sido identificadas diferenças significativas entre os valores contabilísticos dos ativos e dos passivos e os seus justos valores. O detalhe dos ativos líquidos e do *goodwill* apurado no âmbito das transações ocorridas durante 2021 é como se segue:

	2021	
	Clínica Fisiátrica das Antas, Lda	Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.
Justo Valor dos Ativos e Passivos		
Ativos adquiridos	1.479.445	102.837.375
Passivos adquiridos	325.525	44.740.810
Total dos Ativos Líquidos	1.153.920	58.096.565
% detida dos Ativos	1.153.920	40.667.595
Preço de aquisição	1.400.000	46.668.041
Goodwill	246.080	6.000.446

16. Outros Ativos Intangíveis

Nos exercícios de 2021 e 2020, o movimento nas rubricas de outros ativos intangíveis foi o seguinte:

	2021									
	Saldos iniciais		Entrada no perímetro de consolidação	Adições	Transferências e regularizações	Amortizações do exercício (Nota 34)	Diferenças de câmbio	Saldos finais		
	Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada						Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor líquido
Sistemas de tratamento automático de dados (software)	107.450.567	(93.586.698)	192.130	6.999.191	19.947.125	(8.757.584)	(188.379)	129.687.898	(97.632.434)	32.055.464
Outros ativos intangíveis	73.115.293	(111.585)	5.468.155	248.837	(249.123)	(2.885)	763.338	79.595.994	(363.964)	79.232.030
Marca	72.950.905	-	5.468.155	-	-	-	763.029	79.182.090	-	79.182.090
Outros ativos	164.388	(111.585)	-	248.837	(249.123)	(2.885)	309	413.905	(363.964)	49.940
Ativos intangíveis em curso	42.863.922	-	86.918	20.706.717	(20.324.588)	-	(63.063)	43.269.906	-	43.269.906
	223.429.782	(93.698.283)	5.747.203	27.954.745	(626.586)	(8.760.469)	511.896	252.553.798	(97.996.398)	154.557.401

	2020										
	Saldos iniciais			Entrada no perímetro de consolidação	Adições	Transferências e regularizações	Transferências p/ ANCDVUD	Amortizações do exercício (Nota 34)	Diferenças de câmbio	Saldos finais	
	Valor bruto	Amortizações e imparidade acumulada	Valor bruto							Amortizações e imparidade acumulada	Valor líquido
Sistemas de tratamento automático de dados (software)	95.356.867	(87.479.454)	84.104	7.783.292	5.115.633	(1.665)	(6.984.361)	(10.547)	107.450.567	(93.586.698)	13.863.869
Outros ativos intangíveis	85.233.301	(108.052)	-	-	(11.536)	-	(4.154)	(12.105.851)	73.115.293	(111.585)	73.003.708
Marca	85.055.325	-	-	-	-	-	-	(12.104.419)	72.950.905	-	72.950.905
Outros ativos	177.977	(108.052)	-	-	(11.536)	-	(4.154)	(1.432)	164.388	(111.585)	52.802
Ativos intangíveis em curso	33.967.053	-	-	16.987.665	(5.115.971)	-	-	(1.335.394)	42.863.922	-	42.863.922
	214.557.221	(87.587.506)	84.104	24.770.957	(11.874)	(1.665)	(6.988.515)	(13.451.792)	223.429.782	(93.698.283)	129.731.499

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a rubrica “Ativos intangíveis em curso”, refere-se a encargos incorridos com o desenvolvimento de novas aplicações informáticas (software).

Nos exercícios de 2021 e 2020, o Grupo reconheceu diretamente na demonstração de resultados despesas com gastos externos relacionados com pesquisa, desenvolvimento e manutenção de sistemas de tratamento automático de dados, nos montantes de 38.574.813 Euros e 33.473.440 Euros, respetivamente.

17. Provisões Técnicas de Resseguro Cedido

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as provisões técnicas de resseguro cedido apresentam a seguinte composição:

	2021			2020		
	Vida	Não Vida	Total	Vida	Não Vida	Total
Provisão para prémios não adquiridos	2.847.100	151.831.507	154.678.607	1.056.014	115.844.634	116.900.648
Provisão matemática	28.944.344	-	28.944.344	22.772.308	-	22.772.308
Provisão para sinistros						
Sinistros declarados	42.342.907	263.185.629	305.528.536	11.486.377	159.228.080	170.714.457
Sinistros não declarados (IBNR)	28.997.124	25.625.874	54.622.997	28.867.811	23.141.525	52.009.336
	71.340.031	288.811.502	360.151.533	40.354.188	182.369.605	222.723.793
Provisão para participação nos resultados	-	-	-	-	87.712	87.712
Outras provisões técnicas	-	22.544.992	22.544.992	-	8.417.251	8.417.251
	103.131.475	463.188.002	566.319.476	64.182.510	306.719.202	370.901.712

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a provisão para prémios não adquiridos de resseguro cedido apresenta a seguinte composição:

	2021			2020		
	Prémios diferidos	Custos diferidos	Líquido	Prémios diferidos	Custos diferidos	Líquido
Seguros vida	2.851.602	(4.502)	2.847.100	1.059.284	(3.270)	1.056.014
Seguros não vida						
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	7.641.332	(3.540.497)	4.100.835	4.534.549	(1.912.629)	2.621.920
Doença	942.384	7.595	949.979	4.629.615	-	4.629.615
Incêndio e outros danos	93.296.595	(9.265.656)	84.030.940	70.554.419	(6.465.977)	64.088.442
Automóvel	13.691.303	(991.816)	12.699.487	10.071.644	(83.332)	9.988.312
Marítimo, aéreo e transportes	8.071.887	(408.269)	7.663.619	4.376.336	(67.993)	4.308.343
Responsabilidade civil geral	29.268.175	(3.549.503)	25.718.672	15.425.549	(1.641.321)	13.784.228
Crédito e caução	7.765.595	(438.963)	7.326.632	7.952.911	62.365	8.015.276
Proteção jurídica	599	(117)	481	599	(117)	482
Assistência	46.103	(12.632)	33.471	44.641	(13.505)	31.136
Diversos	13.150.345	(3.842.955)	9.307.390	10.999.726	(2.622.846)	8.376.880
	173.874.318	(22.042.811)	151.831.507	128.589.989	(12.745.355)	115.844.634
	176.725.920	(22.047.313)	154.678.607	129.649.273	(12.748.625)	116.900.648

O movimento ocorrido nas provisões para prémios não adquiridos de resseguro cedido durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Saldo 31/12/2019	Responsabilidades originadas no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2020	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilidades originadas no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2021
Provisão para prémios não adquiridos								
Seguros vida	2.104.165	(866.998)	(177.883)	1.059.284	-	1.665.009	127.308	2.851.602
Seguros não vida								
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	3.292.954	1.298.760	(57.165)	4.534.549	21.709	3.017.258	67.816	7.641.332
Doença	1.570.837	3.181.337	(122.559)	4.629.615	-	(443.323)	(3.243.908)	942.384
Incêndio e outros danos	58.125.249	17.496.434	(5.067.264)	70.554.419	790.172	22.520.884	(568.880)	93.296.595
Automóvel	4.172.780	6.044.017	(145.153)	10.071.644	33.776	3.376.240	209.642	13.691.303
Marítimo, aéreo e transportes	3.831.485	1.081.735	(536.884)	4.376.336	147.818	3.588.085	(40.352)	8.071.887
Responsabilidade civil geral	18.168.034	(683.175)	(2.059.310)	15.425.549	205.158	13.144.334	493.134	29.268.175
Crédito e caução	7.036.769	2.177.332	(1.261.190)	7.952.911	-	(626.358)	439.041	7.765.595
Proteção jurídica	541	(86)	144	599	-	-	-	599
Assistência	45.001	(536)	176	44.641	1.333	195	(66)	46.103
Diversos	3.956.328	7.109.776	(66.378)	10.999.726	97.628	2.308.189	(255.198)	13.150.345
	100.199.978	37.705.594	(9.315.583)	128.589.989	1.297.595	46.885.506	(2.898.772)	173.874.318
	102.304.143	36.838.596	(9.493.466)	129.649.273	1.297.595	48.550.515	(2.771.463)	176.725.920
Custos de aquisição diferidos								
Seguros vida	(3.234)	(36)	-	(3.270)	-	(1.232)	-	(4.502)
Seguros não vida								
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(1.217.892)	(691.119)	(3.618)	(1.912.629)	-	(1.549.961)	(77.907)	(3.540.497)
Doença	9.004	(7.252)	(1.752)	-	-	6.570	1.025	7.595
Incêndio e outros danos	(5.755.706)	(573.346)	(136.925)	(6.465.977)	(140.323)	(1.305.719)	(1.353.636)	(9.265.656)
Automóvel	(83.146)	78.933	(79.119)	(83.332)	-	(3.974)	(904.510)	(991.816)
Marítimo, aéreo e transportes	(78.112)	850	9.269	(67.993)	(21.799)	(39.626)	(278.851)	(408.269)
Responsabilidade civil geral	(982.968)	(735.869)	77.516	(1.641.321)	(8.614)	(1.279.827)	(619.741)	(3.549.503)
Crédito e caução	121.413	1.470	(60.518)	62.365	-	(2)	(501.325)	(438.963)
Proteção jurídica	(117)	-	-	(117)	-	-	-	(117)
Assistência	(2.077)	(11.428)	-	(13.505)	2	871	-	(12.632)
Diversos	(1.590.229)	(675.908)	(356.709)	(2.622.846)	-	(1.289.338)	69.229	(3.842.955)
	(9.579.830)	(2.613.669)	(551.856)	(12.745.355)	(170.735)	(5.461.005)	(3.665.716)	(22.042.811)
	(9.583.064)	(2.613.705)	(551.856)	(12.748.625)	(170.735)	(5.462.237)	(3.665.716)	(22.047.313)
	92.721.079	34.224.891	(10.045.322)	116.900.648	1.126.860	43.088.279	(6.437.180)	154.678.607

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a provisão para sinistros de resseguro cedido apresenta a seguinte composição:

	2021			2020		
	Declarados	Não declarados	Total	Declarados	Não declarados	Total
Seguros vida	42.342.907	28.997.124	71.340.031	11.486.377	28.867.811	40.354.188
Seguros não vida						
Acidentes de trabalho	2.393.627	1.295.585	3.689.212	3.355.082	1.222.873	4.577.955
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	19.590.789	852.347	20.443.136	18.042.595	841.055	18.883.650
Doença	938.351	320.518	1.258.869	497.931	612.662	1.110.593
Incêndio e outros danos	140.352.454	12.752.364	153.104.818	80.414.429	9.801.118	90.215.547
Automóvel	23.203.865	6.229.022	29.432.886	14.538.320	4.460.823	18.999.143
Marítimo, aéreo e transportes	8.926.478	124.004	9.050.482	7.198.105	339.696	7.537.801
Responsabilidade civil geral	40.580.034	4.387.633	44.967.666	24.859.618	5.347.820	30.207.438
Crédito e caução	19.630.302	(191)	19.630.111	1.126.049	159	1.126.208
Assistência	39	7.478	7.517	500	5.654	6.154
Diversos	7.569.690	(342.885)	7.226.804	9.195.451	509.665	9.705.116
	263.185.629	25.625.874	288.811.502	159.228.080	23.141.525	182.369.605
	305.528.536	54.622.997	360.151.533	170.714.457	52.009.336	222.723.793

O movimento ocorrido nas provisões para sinistros de resseguro cedido durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Saldo 31/12/2019	Responsabilidades originadas no exercício	Montantes pagos	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2020	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilidades originadas no exercício	Montantes pagos	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2021
Seguros vida	45.388.195	(1.359.450)	(92.408.646)	88.734.089	40.354.188	132.411	120.221.838	(89.972.555)	604.149	71.340.031
Seguros não vida										
Acidentes de trabalho	4.926.893	(699.316)	(1.891.103)	2.241.481	4.577.955	426.092	(143.671)	(1.213.213)	42.050	3.689.212
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	19.602.935	839.805	(3.632.437)	2.073.347	18.883.650	45.302	4.758.993	(3.250.795)	5.986	20.443.136
Doença	62.714.087	622.606	(6.751.403)	5.421.515	1.110.593	-	31.367.722	(31.158.151)	(61.295)	1.258.869
Incêndio e outros danos	107.828.793	8.453.461	(68.180.383)	42.113.676	90.215.547	7.956.378	120.661.010	(65.716.345)	(11.772)	153.104.818
Automóvel	17.500.082	(2.405.121)	(17.527.997)	21.432.179	18.999.143	84.111	51.643.113	(40.744.505)	(548.975)	29.432.886
Marítimo, aéreo e transportes	9.009.274	724.649	(3.186.841)	990.719	7.537.801	2.176.534	8.375.937	(8.881.491)	(158.299)	9.050.482
Responsabilidade civil geral	24.717.712	(6.914.478)	(8.507.865)	20.912.069	30.207.438	60.498	27.946.633	(13.221.804)	(25.099)	44.967.666
Crédito e caução	465.796	(772.603)	(470.561)	1.903.576	1.126.208	-	20.765.383	(2.633.549)	372.069	19.630.111
Proteção jurídica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Assistência	8.524	1.885	23.878	(28.133)	6.154	1.370	(3.607)	2.799	801	7.517
Diversos	5.308.751	(5.529.703)	(9.042.368)	19.968.436	9.705.116	59.520	14.977.628	(17.475.675)	(39.785)	7.226.804
	191.186.635	(6.678.815)	(119.167.080)	117.028.865	182.369.605	10.809.805	280.349.141	(184.292.728)	(424.321)	288.811.502
	236.574.830	(8.038.265)	(211.575.726)	205.762.954	222.723.793	10.942.216	400.570.978	(274.265.283)	179.828	360.151.533

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

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a provisão matemática e a provisão para participação nos resultados de resseguro cedido apresentam a seguinte composição:

	2021			
	Provisão matemática	Custos de aquisição diferidos	Total provisão matemática	Provisão para participação nos resultados
Seguros vida				
De contratos de seguro				
Vida risco individual	19.684.249	(4.896)	19.679.354	-
Vida risco grupo	9.264.991	-	9.264.991	-
	28.949.240	(4.896)	28.944.344	-
Seguros não vida	-	-	-	-
	28.949.240	(4.896)	28.944.344	-

	2020			
	Provisão matemática	Custos de aquisição diferidos	Total provisão matemática	Provisão para participação nos resultados
Seguros vida				
De contratos de seguro				
Vida risco individual	13.435.315	(9.556)	13.425.759	-
Vida risco grupo	9.346.549	-	9.346.549	-
	22.781.864	(9.556)	22.772.308	-
Seguros não vida	-	-	-	87.712
	22.781.864	(9.556)	22.772.308	87.712

O movimento ocorrido na provisão matemática e na provisão para participação nos resultados de resseguro cedido durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	2021						
	Saldo inicial	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilidades originadas no exercício e juro atribuído	Variação dos custos de aquisição diferidos	Resultados distribuídos	Diferenças de câmbio	Saldo final
Provisão matemática							
Seguros vida							
De contratos de seguro	22.772.308	27.508	6.014.766	5.186	-	124.576	28.944.344
Provisão para participação nos resultados							
Seguros não vida	87.712	-	11.229	-	(98.941)	-	-

	2020					
	Saldo inicial	Responsabilidades originadas no exercício e juro atribuído	Variação dos custos de aquisição diferidos	Resultados distribuídos	Diferenças de câmbio	Saldo final
Provisão matemática						
Seguros vida						
De contratos de seguro	16.559.063	6.320.862	(3.406)	-	(104.211)	22.772.308
Provisão para participação nos resultados						
Seguros não vida	228.363	(1.108)	-	(139.543)	-	87.712

18. Outros Devedores por Operações de Seguros e Outras Operações

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Contas a receber por operações de seguro direto		
Recibos por cobrar	282.112.071	270.463.946
Mediadores	61.929.518	28.878.921
Reembolsos de sinistros	26.808.098	21.186.594
Co-seguradores	22.895.338	16.933.506
Fundo de Acidentes de Trabalho	2.167.786	2.605.873
Instituto de Financiamento de Agricultura e Pescas I.P. (IFAP)	49.972	2.087.658
Outros	999.311	393.380
	<u>396.962.094</u>	<u>342.549.878</u>
(Ajustamentos de recibos por cobrar - Nota 43)	(25.064.316)	(36.673.726)
(Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 43)	(5.318.768)	(5.465.252)
	<u>(30.383.084)</u>	<u>(42.138.978)</u>
	<u>366.579.010</u>	<u>300.410.900</u>
Contas a receber por outras operações de resseguro		
Contas correntes de resseguradores	91.544.785	25.330.227
Contas correntes de ressegurados	2.528.183	3.815.859
	<u>94.072.967</u>	<u>29.146.086</u>
(Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 43)	(8.972.067)	(9.358.493)
	<u>85.100.900</u>	<u>19.787.593</u>
Contas a receber por outras operações		
Clientes - contas correntes	100.599.549	108.369.723
Contas de regularização interna	4.223.562	2.006.916
Arrendamentos imobiliários	2.753.923	5.679.256
Adiantamento a fornecedores	2.379.254	1.477.680
Devedores por valores em depósito	1.713.389	2.190.090
Instituto de Financiamento de Agricultura e Pescas I.P. (IFAP)	1.464.985	2.000.000
Pessoal	1.288.292	155.728
Outros	29.095.025	22.798.284
	<u>143.517.979</u>	<u>144.677.677</u>
(Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa - Nota 43)	(39.928.893)	(37.633.966)
	<u>103.589.086</u>	<u>107.043.711</u>
	<u>555.268.996</u>	<u>427.242.204</u>

Nos exercícios de 2021 e 2020 o valor na rubrica "Clientes – contas correntes" inclui os montantes de 95.034.746 Euros e 105.109.632 Euros, respetivamente, correspondentes ao setor hospitalar.

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 2021.

19. Ativos e Passivos por Impostos

Os saldos de ativos e passivos por impostos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 são os seguintes:

	2021	2020
Ativos por impostos correntes		
Imposto sobre o rendimento a recuperar	-	(8.166.736)
Pagamentos por conta	-	13.665.168
Outros	78.834	427.924
	<u>78.834</u>	<u>5.926.356</u>
Passivos por impostos correntes		
Imposto sobre o rendimento a pagar	(46.027.929)	-
Outros		
Imposto do selo	(10.267.357)	(11.637.990)
Imposto sobre o valor acrescentado	(14.197.114)	(23.141.436)
Fundo de garantia automóvel	(2.359.975)	(2.319.543)
Fundo de acidentes de trabalho	(4.518.974)	(4.552.433)
Taxa para a autoridade nacional para proteção civil	(2.653.183)	(2.422.262)
Taxa para a autoridade de supervisão de seguros e fundos de pensões	(2.853.829)	(2.377.896)
Instituto nacional de emergência médica	(3.216.898)	(3.253.839)
Segurança social	(7.623.703)	(7.624.217)
Retenções	(7.554.470)	(7.493.174)
Outros	(4.761.808)	(3.858.025)
	<u>(106.035.239)</u>	<u>(68.680.815)</u>
Ativos por impostos diferidos	228.471.753	205.919.126
Passivos por impostos diferidos	(126.537.688)	(185.924.120)
	<u>101.934.065</u>	<u>19.995.006</u>
	<u>(4.022.339)</u>	<u>(42.759.453)</u>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os montantes referentes a ativos e passivos por impostos correntes sobre o rendimento do ano, apresentam o seguinte detalhe:

	2021	2020
Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados	(115.364.515)	51.693.544
Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por reservas	3.760.776	64.079
Retenções na fonte	2.145.007	2.208.133
Pagamentos por conta	15.822.944	12.774.549
Imposto sobre o rendimento das sucursais	(745.495)	(428.542)
Outros	48.353.354	(10.315.451)
	<u>(46.027.929)</u>	<u>55.996.312</u>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a rubrica "Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados" corresponde ao montante da estimativa de IRC.

Em 2021 e 2020, o imposto sobre o rendimento registado por contrapartida de reservas resulta da variação da reserva de justo valor dos ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas 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.

2021					
Saldos iniciais	Entrada perímetro	Variação em		Outros	Saldos finais
		Capital próprio	Resultados		
5.860.508	-	7.851.373	-	(363.605)	13.348.276
40.019.728	-	-	304.740	5.254.394	45.578.862
9.324.051	-	1.409.700	(1.235.233)	(1.439.889)	8.058.629
22.904.281	-	(737.117)	(599.761)	(175.429)	21.391.974
94.476.510	-	(130.060)	8.528.987	(1.311.610)	101.563.827
10.705.619	-	(839.887)	(1.988.755)	6.944	7.883.921
9.578.144	-	-	(3.024.414)	4.085.183	10.638.913
13.050.285	516.616	(91.539)	10.854.691	(4.322.703)	20.007.351
205.919.126	516.616	7.462.470	12.840.255	1.733.285	228.471.753
(53.435.064)	-	23.051.205 e	1.660.529	(337.246)	(29.060.576)
(50.850.007)	-	-	(2.756.020)	14.277.151	(39.328.876)
(9.632.484)	(246.666)	74.579	859.455	1.395.731 e	(7.549.385)
(45.503.762)	-	181.300	28.219.825	1.459.851	(15.642.786)
(26.502.803)	(7.311.211)	-	(1.143.396)	1.345	(34.956.065)
(185.924.120)	(7.557.877)	23.307.084	26.840.393	16.796.832	(126.537.688)
19.995.006	(7.041.261)	30.769.554	39.680.649	18.530.118	101.934.065

2020						
Saldos iniciais	Alteração política contabilística	Entrada perímetro	Variação em		Outros	Saldos finais
			Capital próprio	Resultados		
5.568.278	15.251	-	276.979	-	-	5.860.508
5.823.580	64.289.676	-	(10.616.986)	(19.476.542)	-	40.019.728
10.821.174	-	-	(1.651.517)	1.038.942	(884.548)e	9.324.051
22.985.923	-	-	-	19.488	(101.130)	22.904.281
154.572.429	(54.920.072)	-	1.267.762	(6.173.548)	(270.061)	94.476.510
13.733.568	-	-	(839.887)	(2.189.877)	1.815	10.705.619
1.987.380	-	141.903	-	7.505.923	(57.062)	9.578.144
13.896.036	-	-	173.042	7.351.842	(8.370.635)	13.050.285
229.388.368	9.384.855	141.903	(11.390.607)	(11.923.772)	(9.681.621)	205.919.126
(46.692.551)	(47.414)	-	(6.695.098)	-	(1)	(53.435.064)
(50.651.570)	(8.817.270)	-	19.538.117	(10.919.284)	-	(50.850.007)
(16.668.216)	-	-	9.160.691	(2.158.235)	33.276	(9.632.484)
(22.936.906)	-	-	-	(24.020.214)	1.453.358	(45.503.762)
(28.449.365)	-	-	(561.417)	14.273.091	(11.765.112)	(26.502.803)
(165.398.608)	(8.864.684)	-	21.442.293	(22.824.642)	(10.278.479)	(185.924.120)
63.989.760	520.171	141.903	10.051.686	(34.748.414)	(19.960.100)	19.995.006

FP $\mathcal{B}$

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

	2021	2020
Impostos correntes		
Do exercício	76.637.890	44.093.385
Derrama municipal e estadual	37.918.610	9.257.976
Tributação autónoma	808.014	739.303
	<u>115.364.515</u>	<u>54.090.664</u>
Outros	27.411.419	(1.790.399)
Sucursais	745.495	428.542
Imposto suportado no estrangeiro	28.567.410	-
Outros	(1.901.487)	(2.218.941)
	<u>142.775.933</u>	<u>52.300.265</u>
Impostos diferidos	(39.680.649)	34.748.414
Total de impostos em resultados	<u>103.095.285</u>	<u>87.048.679</u>
Lucro consolidado antes de impostos e interesses não controlados	406.441.452	305.014.710
Carga fiscal	25,37%	28,54%

A reconciliação entre a taxa nominal e a taxa efetiva de imposto verificada nos exercícios de 2021 e 2020 pode ser demonstrada como se segue:

	2021		2020	
	Taxa	Imposto	Taxa	Imposto
Resultado antes de impostos		406.441.452		305.014.710
Imposto apurado com base na taxa nominal	18,04%	73.320.640	23,14%	70.573.812
Diferenças definitivas a deduzir				
Dividendos de instrumentos de capital	(0,61%)	(2.499.205)	(0,95%)	(2.903.991)
Mais e menos valias fiscais	0,00%	-	(0,27%)	(825.298)
Imparidades não dedutíveis	(0,89%)	(3.608.947)	(1,35%)	(4.114.292)
Provisões não relevantes para efeitos fiscais	(0,00%)	(11.609)	(0,05%)	(141.788)
Restituição de impostos não dedutíveis e excesso de estimativa de IRC	0,00%	-	(1,10%)	(3.346.778)
Correções relativas a exercícios anteriores	0,00%	-	(0,13%)	(384.732)
Outras	(0,94%)	(3.821.651)	0,00%	-
Diferenças definitivas a acrescentar				
Provisões não relevantes para efeitos fiscais	0,00%	-	0,05%	164.358
Imparidades não dedutíveis	0,00%	-	1,35%	4.110.043
Mais e menos valias fiscais	0,27%	1.093.009	0,31%	935.964
Mais e menos valias contabilísticas	3,15%	12.796.766	0,00%	-
Insuficiência de estimativa de IRC	0,00%	-	0,98%	2.998.336
Gastos de benefícios de cessação de emprego, benefícios de reforma e outros benefícios pós emprego ou a longo prazo dos empregados	0,00%	13.636	0,00%	9.092
Correções relativas a exercícios anteriores	2,34%	9.521.543	0,25%	771.238
Outras	0,00%	-	2,05%	6.255.132
Benefícios fiscais				
Criação líquida de postos de trabalho	(0,06%)	(236.837)	0,09%	268.193
DTI	(6,52%)	(26.502.093)	(0,12%)	(363.076)
SIFIDE II	(1,88%)	(7.656.948)	(1,60%)	(4.870.935)
Outros	(1,68%)	(6.845.276)	(0,26%)	(787.807)
Imposto suportado no estrangeiro	7,03%	28.566.941	0,00%	-
Retenção na fonte	(3,12%)	(12.688.055)	0,00%	-
Tributação autónoma	0,20%	821.839	0,24%	736.016
Derrama Municipal e Estadual	10,07%	40.931.723	3,10%	9.470.118
Ativos e passivos por impostos diferidos - Efeito diferenças de taxa	(0,02%)	(100.191)	2,79%	8.495.074
	25,37%	103.095.285	28,54%	87.048.679

As autoridades fiscais têm a possibilidade de rever a situação fiscal durante um período de tempo definido, que em Portugal é de quatro anos (nos exercícios em que seja apurado prejuízo fiscal, o prazo para revisão da situação fiscal é o prazo de reporte desse prejuízo), 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 Longrun e das empresas do Grupo, não é previsível que qualquer correção relativa aos exercícios acima referidos seja significativa para as demonstrações financeiras anexas.

20. Acréscimos e Diferimentos (Ativo)

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Acréscimos de rendimentos		
Estimativa de profit commissions	4.565.000	5.820.000
Serviços prestados e não faturados da Luz Saúde	49.142.606	29.780.932
Outros	18.598.358	12.075.059
Gastos diferidos		
Comissões de emissão de produtos financeiros	2.455.794	5.561.062
Seguros	1.644.348	1.654.275
Rendas e alugueres	757.661	1.130.287
Assistência equipamento informático	661.382	1.534.358
Publicidade	943.576	1.309.676
Quotizações Associação Portuguesa de Seguradores	339.027	591.419
Licenças de software	5.627.144	4.248.992
Outros	19.955.475	8.469.978
	<u>104.690.371</u>	<u>72.176.038</u>

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.

21. Ativos Não Correntes Detidos Para Venda e Unidades Operacionais Descontinuadas

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as rubricas de ativos, passivos e ganhos e perdas não correntes detidos para venda, apresentam a seguinte composição:

	2021	2020
Ativos não correntes detidos para venda		
Terrenos e edifícios de uso próprio	6.546.678	-
Terrenos e edifícios de rendimento	-	4.171.357
Ativos Tangíveis	76.250	-
Inventário	483.048	-
Ativos por impostos diferidos	-	3.198
	<u>7.105.976</u>	<u>4.174.555</u>
Passivos de um grupo para alienação classificado como detido para venda		
Passivos por impostos diferidos	-	574.928
Outros Passivos	3.760.697	-
	<u>3.760.697</u>	<u>574.928</u>
Ganhos e perdas de ativos não correntes classificados como detidos para venda		
Ganhos		
Ganhos realizados	3.890.250	-
	<u>3.890.250</u>	<u>-</u>
Perdas		
Outros Custos	-	(7.794)
	-	<u>(7.794)</u>
	<u>3.890.250</u>	<u>(7.794)</u>

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo desta rubrica refere-se à unidade de Casas da Cidade Carnaxide (anteriormente conhecidas por Clube de Repouso Casa dos Leões) situado em Carnaxide, Lisboa.

Em 31 de dezembro de 2020 o saldo desta rubrica refere-se ao imóvel sito na P. Guilherme Gomes Fernandes, 2 a 18, no Porto, que não foi alienado até final de 2020, por não reunir todas as condições negociadas para a venda. O imóvel cumpria os requisitos da IFRS 5 – “Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas” para ser classificado com não corrente detido para venda, tendo sido alienado em setembro de 2021.

22. Provisões Técnicas

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as provisões técnicas de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

	2021			2020		
	Vida	Não Vida	Total	Vida	Não Vida	Total
Provisão para prémios não adquiridos	6.179.070	554.961.616	561.140.686	3.225.564	478.941.601	482.167.165
Provisão matemática do ramo vida	2.766.184.105	-	2.766.184.105	2.887.652.329	-	2.887.652.329
Provisão para sinistros						
Sinistros declarados	152.471.046	2.047.525.868	2.199.996.914	104.123.000	1.797.924.933	1.902.047.933
Sinistros não declarados (IBNR)	76.739.958	119.545.222	196.285.180	60.303.888	108.914.525	169.218.413
	229.211.004	2.167.071.090	2.396.282.094	164.426.888	1.906.839.458	2.071.266.346
Provisão para participação nos resultados	63.265.165	474.425	63.739.590	75.716.829	6.250	75.723.079
Provisão para compromissos de taxa	17.780.388	-	17.780.388	29.012.022	-	29.012.022
Provisão para estabilização de carteira	25.803.587	-	25.803.587	26.345.782	-	26.345.782
Provisão para desvios de sinistralidade	-	33.356.809	33.356.809	-	31.346.274	31.346.274
Provisão para riscos em curso	-	47.888.226	47.888.226	-	37.337.003	37.337.003
Outras provisões técnicas	-	23.211.963	23.211.963	-	8.969.196	8.969.196
	3.108.423.319	2.826.964.127	5.935.387.447	3.186.379.414	2.463.439.782	5.649.819.196

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as provisões para prémios não adquiridos de seguro direto e resseguro aceite, apresentam a seguinte composição:

	2021			2020		
	Prémios diferidos	Custos diferidos	Líquido	Prémios diferidos	Custos diferidos	Líquido
Seguros vida	6.190.063	(10.993)	6.179.070	3.245.824	(20.260)	3.225.564
Seguros não vida						
Acidentes de trabalho	20.268.015	(3.859.033)	16.408.982	17.890.947	(3.590.341)	14.300.606
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	14.910.092	(3.924.555)	10.985.537	11.312.479	(3.179.590)	8.132.889
Doença	51.431.790	(7.832.709)	43.599.081	51.751.481	(9.461.347)	42.290.134
Incêndio e outros danos	195.785.015	(28.749.304)	167.035.711	164.761.864	(27.256.923)	137.504.941
Automóvel	257.998.076	(40.418.998)	217.579.078	238.843.044	(36.929.323)	201.913.721
Marítimo, aéreo e transportes	12.803.837	(638.159)	12.165.678	7.994.214	(345.492)	7.648.722
Responsabilidade civil geral	49.651.803	(7.064.598)	42.587.204	31.438.648	(5.443.758)	25.994.890
Crédito e caução	9.465.407	(143.628)	9.321.778	9.991.607	(134.781)	9.856.826
Proteção jurídica	2.682.770	(1.170.871)	1.511.899	2.483.804	(1.213.147)	1.270.657
Assistência	19.408.477	(4.280.669)	15.127.808	18.189.341	(4.125.094)	14.064.247
Diversos	22.433.872	(3.795.012)	18.638.860	19.270.896	(3.306.928)	15.963.968
	656.839.155	(101.877.538)	554.961.616	573.928.325	(94.986.724)	478.941.601
	663.029.218	(101.888.532)	561.140.686	577.174.149	(95.006.984)	482.167.165

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 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Saldo 31/12/2019	Responsabilida des originadas no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2020	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilida des originadas no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2021
Provisão para prémios não adquiridos								
Seguros vida	4.594.787	(1.207.069)	(141.894)	3.245.824	-	2.749.518	194.721	6.190.063
Seguros não vida								
Acidentes de trabalho	63.345.801	(41.821.626)	(3.633.228)	17.890.947	473.390	1.831.193	72.485	20.268.015
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	11.132.673	478.153	(298.347)	11.312.479	52.147	3.510.753	34.713	14.910.092
Doença	46.719.265	12.381.820	(3.349.604)	51.751.481	3.348.804	(2.017.703)	(1.650.792)	51.431.790
Incêndio e outros danos	157.122.686	15.712.782	(8.073.604)	164.761.864	1.396.219	29.166.486	460.446	195.785.015
Automóvel	238.098.530	10.407.397	(9.662.883)	238.843.044	3.058.909	16.662.538	(566.415)	257.998.076
Marítimo, aéreo e transportes	6.978.046	1.821.202	(805.034)	7.994.214	181.570	4.715.505	(87.452)	12.803.837
Responsabilidade civil geral	33.627.878	1.100.166	(3.289.396)	31.438.648	284.773	17.778.643	149.738	49.651.803
Crédito e caução	9.358.099	2.303.738	(1.670.230)	9.991.607	-	(485.758)	(40.442)	9.465.407
Proteção jurídica	2.303.335	180.543	(74)	2.483.804	-	198.919	47	2.682.770
Assistência	17.385.448	808.700	(4.847)	18.189.341	-	1.215.841	3.295	19.408.477
Diversos	10.565.707	9.274.550	(569.361)	19.270.896	-	3.352.596	(189.620)	22.433.872
	592.637.508	12.647.425	(31.356.608)	573.928.325	8.795.813	75.929.012	(1.813.996)	656.839.155
	597.232.295	11.440.356	(31.498.502)	577.174.149	8.795.813	78.678.530	(1.619.274)	663.029.218
Custos de aquisição diferidos								
Seguros vida	(4.433)	(50.886)	35.059	(20.260)	-	26.693	(17.426)	(10.993)
Seguros não vida								
Acidentes de trabalho	(3.431.019)	(184.227)	24.905	(3.590.341)	(62.405)	(60.691)	(145.596)	(3.859.033)
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(2.548.296)	(642.551)	11.257	(3.179.590)	(397.814)	(378.720)	(28.432)	(3.924.555)
Doença	(7.800.441)	(1.600.692)	(60.214)	(9.461.347)	(4.532)	1.918.766	(285.597)	(7.832.709)
Incêndio e outros danos	(24.952.654)	(2.520.394)	216.125	(27.256.923)	(158.991)	(1.227.022)	(106.368)	(28.749.304)
Automóvel	(35.922.255)	(1.163.706)	156.638	(36.929.323)	(329.751)	(3.134.722)	(25.203)	(40.418.998)
Marítimo, aéreo e transportes	(281.504)	(75.695)	11.707	(345.492)	(22.273)	(138.813)	(131.581)	(638.159)
Responsabilidade civil geral	(4.339.306)	(1.164.948)	60.496	(5.443.758)	(38.002)	(1.547.770)	(35.068)	(7.064.598)
Crédito e caução	(199.606)	40.368	24.457	(134.781)	-	919	(9.767)	(143.628)
Proteção jurídica	(970.819)	(242.324)	(4)	(1.213.147)	-	42.278	(1)	(1.170.871)
Assistência	(3.687.586)	(425.171)	(12.337)	(4.125.094)	-	(159.845)	4.270	(4.280.669)
Diversos	(2.978.958)	(344.886)	16.916	(3.306.928)	-	(485.191)	(2.893)	(3.795.012)
	(87.112.444)	(8.324.226)	449.946	(94.986.724)	(953.767)	(5.170.810)	(766.237)	(101.877.538)
	(87.116.877)	(8.375.112)	485.005	(95.006.984)	(953.767)	(5.144.117)	(783.664)	(101.888.532)
	510.115.417	3.065.244	(31.013.497)	482.167.165	7.842.046	73.534.413	(2.402.938)	561.140.686

A alteração do método de cálculo da provisão para prémios não adquiridos de seguro direto devido ao impacto da pandemia no exercício 2020, descrita na Nota 2.17.c), deu origem a um reforço de 3.304.150 Euros nos prémios diferidos e de 461.932 nos custos diferidos.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as provisões para sinistros de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

	2021			2020		
	Declarados	Não declarados	Total	Declarados	Não declarados	Total
Seguros vida	152.471.046	76.739.958	229.211.004	104.123.000	60.303.888	164.426.888
Seguros não vida						
Acidentes de trabalho						
Provisão matemática	786.942.101	1.868.814	788.810.914	731.477.526	1.725.172	733.202.698
Provisão para assistência vitalícia	206.705.696	7.978.518	214.684.214	193.043.500	7.994.534	201.038.034
Provisão para assistência temporária	129.701.559	3.921.751	133.623.310	113.356.377	4.171.371	117.527.748
	1.123.349.355	13.769.083	1.137.118.438	1.037.877.403	13.891.077	1.051.768.480
Outros seguros						
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	29.448.816	7.980.043	37.428.859	28.165.470	7.594.522	35.759.992
Doença	71.959.479	14.636.165	86.595.644	49.775.174	12.138.518	61.913.692
Incêndio e outros danos	195.763.345	28.755.407	224.518.753	136.554.092	23.498.812	160.052.904
Automóvel	453.337.220	26.249.929	479.587.149	411.120.848	22.640.638	433.761.486
Marítimo, aéreo e transportes	13.461.741	2.679.415	16.141.156	11.270.202	2.783.426	14.053.628
Responsabilidade civil geral	115.608.660	24.465.559	140.074.219	96.882.267	24.184.740	121.067.007
Crédito e caução	20.414.687	105.109	20.519.796	2.077.129	87.127	2.164.256
Proteção jurídica	2.386.660	183.915	2.570.575	2.437.688	169.077	2.606.765
Assistência	8.647.718	124.238	8.771.956	7.477.520	120.521	7.598.041
Diversos	13.148.188	596.359	13.744.547	14.287.140	1.806.067	16.093.207
	924.176.513	105.776.139	1.029.952.652	760.047.530	95.023.448	855.070.978
	2.047.525.868	119.545.222	2.167.071.090	1.797.924.933	108.914.525	1.906.839.458
	2.199.996.914	196.285.180	2.396.282.094	1.902.047.933	169.218.413	2.071.266.346

O movimento ocorrido nas provisões para sinistros de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Saldo 31/12/2019	Responsabilidades originadas no exercício	Montantes pagos	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2020	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilidades originadas no exercício	Montantes pagos	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2021
Seguros vida	185.205.108	495.624.640	(528.009.838)	11.606.978	164.426.888	363.281	686.800.582	(621.229.480)	(1.150.267)	229.211.004
Seguros não vida										
Acidentes de trabalho	972.896.063	277.892.120	(216.409.998)	17.390.295	1.051.768.480	6.773.502	259.319.873	(180.913.703)	170.286	1.137.118.438
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	35.394.890	9.272.496	(9.415.231)	507.837	35.759.992	149.041	12.099.967	(10.573.178)	(6.963)	37.428.859
Doença	72.597.692	225.424.665	(239.184.185)	3.075.520	61.913.692	(13.204)	320.582.474	(296.720.180)	832.862	86.595.644
Incêndio e outros danos	172.500.942	128.706.818	(152.993.701)	11.838.845	160.052.904	8.151.473	219.155.601	(162.482.467)	(358.758)	224.518.753
Automóvel	440.245.339	400.520.143	(411.843.344)	4.839.348	433.761.486	3.485.268	462.033.448	(419.277.886)	(415.168)	479.587.149
Marítimo, aéreo e transportes	15.190.755	5.776.923	(8.031.896)	1.117.846	14.053.628	2.181.390	14.479.707	(14.598.209)	24.641	16.141.156
Responsabilidade civil geral	111.802.778	31.157.271	(24.121.755)	2.228.713	121.067.007	73.630	50.229.793	(31.230.982)	(65.229)	140.074.219
Crédito e caução	1.310.952	1.462.265	(770.177)	161.216	2.164.256	-	23.095.498	(4.363.032)	(376.927)	20.519.796
Proteção jurídica	3.279.363	(197.373)	(475.225)	-	2.606.765	-	400.320	(436.510)	-	2.570.575
Assistência	9.986.763	32.179.638	(34.568.356)	(4)	7.598.041	127.423	37.065.109	(36.017.943)	(674)	8.771.956
Diversos	9.692.035	35.202.203	(25.028.453)	(3.772.578)	16.093.207	222.558	28.776.892	(31.425.249)	77.139	13.744.547
	1.844.897.572	1.147.397.169	(1.122.842.321)	37.387.038	1.906.839.458	21.151.081	1.427.238.682	(1.188.039.340)	(118.791)	2.167.071.090
	2.030.102.680	1.643.021.809	(1.650.852.159)	48.994.016	2.071.266.346	21.514.362	2.114.039.264	(1.809.268.820)	(1.269.059)	2.396.282.094

As responsabilidades originadas no exercício 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.

TP B

Handwritten signature



Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as provisões para riscos em curso de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

	2021	2020
Seguros vida	-	131.691
Seguros não vida		
Acidentes de trabalho	991.450	894.185
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	221.649	1.206.791
Doença	10.048.658	9.305.489
Incêndio e outros danos	5.507.497	3.996.776
Automóvel	22.799.559	16.265.006
Marítimo, aéreo e transportes	81.065	-
Responsabilidade civil geral	4.790.735	3.036.904
Crédito e caução	12.426	6.200
Proteção jurídica	648.005	477.133
Assistência	2.745.404	1.974.627
Diversos	41.780	42.201
	47.888.226	37.205.312
	47.888.226	37.337.003

O movimento ocorrido nas provisões para riscos em curso de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Saldo 31/12/2019	Dotações no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2020	Dotações no exercício	Diferenças de câmbio	Saldo 31/12/2021
Seguros vida	228.864	(497.261)	400.088	131.691	(127.133)	(4.558)	-
Seguros não vida							
Acidentes de trabalho	997.564	43.505	(146.884)	894.185	83.306	13.960	991.450
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	476.269	1.840.877	(1.110.355)	1.206.791	(984.732)	(410)	221.649
Doença	4.912.646	9.165.518	(4.772.675)	9.305.489	743.142	26	10.048.658
Incêndio e outros danos	4.144.483	(773.711)	626.004	3.996.776	1.490.514	20.207	5.507.497
Automóvel	16.064.597	6.398.567	(6.198.158)	16.265.006	6.525.133	9.420	22.799.559
Marítimo, aéreo e transportes	-	190.202	(190.202)	-	81.065	-	81.065
Responsabilidade civil geral	1.801.686	3.096.424	(1.861.206)	3.036.904	1.753.830	-	4.790.735
Crédito e caução	-	83.585	(77.385)	6.200	5.559	667	12.426
Proteção jurídica	225.411	597.227	(345.505)	477.133	170.872	-	648.005
Assistência	2.932.315	(1.364.605)	406.917	1.974.627	770.777	-	2.745.404
Diversos	7.569	98.981	(64.349)	42.201	(2.073)	1.651	41.780
	31.562.540	19.376.570	(13.733.798)	37.205.312	10.637.392	45.522	47.888.226
	31.791.404	18.879.309	(13.333.710)	37.337.003	10.510.259	40.964	47.888.226

A alteração do método de cálculo da provisão para riscos em curso devido ao impacto da pandemia no exercício 2020 no ramo Doença, descrita na Nota 2.17.j) deu origem a uma constituição de provisão no valor de 9.186.277 Euros.

No ramo automóvel, a alteração do método de cálculo da provisão para riscos em curso devido ao impacto da pandemia nos exercícios 2021 e 2020, também descrita na Nota 2.17.j) deu origem a um reforço da provisão de 20.659.927 Euros e 15.900.772 Euros, respetivamente.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a provisão matemática e a provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite apresentam a seguinte composição:

	2021				
	Provisão matemática	Custos de aquisição diferidos	Total provisão matemática	Provisão para participação nos resultados	Total
Seguros vida					
De contratos de seguro					
Vida risco individual	160.476.765	(1.287.770)	159.188.996	17.307.257	176.496.253
Vida risco grupo	868.228.712	(2.426)	868.226.286	19.813.939	888.040.225
Vida capitalização individual	127.373.466	(78.933)	127.294.533	159.274	127.453.807
Vida capitalização grupo	2.544.934	-	2.544.934	44.536	2.589.470
	1.158.623.878	(1.369.129)	1.157.254.749	37.325.006	1.194.579.755
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária					
Vida capitalização individual	118.228.951	(3.604)	118.225.347	5.643.844	123.869.191
Vida capitalização grupo	343.116.653	-	343.116.653	5.269.906	348.386.559
Vida PPR individual	1.147.597.202	(9.847)	1.147.587.356	15.026.409	1.162.613.765
	1.608.942.806	(13.450)	1.608.929.356	25.940.159	1.634.869.515
	2.767.566.684	(1.382.580)	2.766.184.105	63.265.165	2.829.449.270
Seguros não vida					
	-	-	-	474.425	474.425
	2.767.566.684	(1.382.580)	2.766.184.105	63.739.590	2.829.923.695

	2020				
	Provisão matemática	Custos de aquisição diferidos	Total provisão matemática	Provisão para participação nos resultados	Total
Seguros vida					
De contratos de seguro					
Vida risco individual	144.594.336	(1.032.796)	143.561.540	17.934.214	161.495.754
Vida risco grupo	842.044.922	-	842.044.922	18.630.363	860.675.285
Vida capitalização individual	132.640.189	(236.629)	132.403.560	193.572	132.597.132
Vida capitalização grupo	2.559.393	-	2.559.393	48.729	2.608.122
	1.121.838.840	(1.269.425)	1.120.569.415	36.806.878	1.157.376.293
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária					
Vida capitalização individual	107.684.524	(4.653)	107.679.871	6.888.940	114.568.811
Vida capitalização grupo	339.814.164	-	339.814.164	4.059.702	343.873.866
Vida PPR individual	1.319.601.472	(12.593)	1.319.588.879	27.961.309	1.347.550.188
	1.767.100.160	(17.246)	1.767.082.914	38.909.951	1.805.992.865
	2.888.939.000	(1.286.671)	2.887.652.329	75.716.829	2.963.369.158
Seguros não vida					
	-	-	-	6.250	6.250
	2.888.939.000	(1.286.671)	2.887.652.329	75.723.079	2.963.375.408

O movimento ocorrido na provisão matemática e na provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

		2021							
	Saldo inicial	Entradas no perímetro de consolidação	Responsabilidades originadas no exercício e juro atribuído	Montante atribuível aos segurados por capital próprio	Variação dos custos de aquisição diferidos	Recomposição de carteira	Resultados distribuídos	Diferenças de câmbio	Saldo final
Provisão matemática									
Seguros vida									
De contratos de seguro	1.120.569.415	1.153.966	35.201.758	-	(3.426)	-	429.317	(96.282)	1.157.254.749
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária	1.767.082.914	653.149	(164.204.983)	-	3.796	(53.055)	5.447.535	-	1.608.929.356
	2.887.652.329	1.807.116	(129.003.225)	-	370	(53.055)	5.876.852	(96.282)	2.766.184.105
Provisão para participação nos resultados									
Seguros vida									
De contratos de seguro	36.806.878	879.444	3.881.716	218.384	-	-	(4.461.416)	-	37.325.006
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária	38.909.951	-	10.340.959	(19.995.034)	-	-	(3.315.716)	-	25.940.159
	75.716.829	879.444	14.222.676	(19.776.650)	-	-	(7.777.133)	-	63.265.165
Seguros não vida									
	6.250	468.175	248.760	-	-	-	(248.760)	-	474.425
	75.723.079	1.347.619	14.471.435	(19.776.650)	-	-	(8.025.892)	-	63.739.590

		2020						
	Saldo inicial	Responsabilidades originadas no exercício e juro atribuído	Montante atribuível aos segurados por capital próprio	Variação dos custos de aquisição diferidos	Recomposição de carteira	Resultados distribuídos	Saldo final	
Provisão matemática								
Seguros vida								
De contratos de seguro	1.237.330.952	45.117.438	-	(202.887)	-	(161.676.088)	1.120.569.415	
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária	1.926.511.318	(165.878.524)	-	4.179	(676.561)	7.122.502	1.767.082.914	
	3.163.842.270	(120.761.086)	-	(198.708)	(676.561)	(154.553.586)	2.887.652.329	
Provisão para participação nos resultados								
Seguros vida								
De contratos de seguro	36.188.145	4.449.324	(998.161)	-	-	(2.832.430)	36.806.878	
De contratos de investimento com participação nos resultados com componente discricionária	49.180.089	(2.214.786)	2.818.749	-	-	(10.874.101)	38.909.951	
	85.368.234	2.234.538	1.820.588	-	-	(13.706.531)	75.716.829	
Seguros não vida								
	1.750	965.753	-	-	-	(961.253)	6.250	
	85.369.984	3.200.291	1.820.588	-	-	(14.667.784)	75.723.079	

A provisão para participação nos resultados a atribuir e atribuída é movimentada de acordo com a política descrita na Nota 2.17. f).

23. 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

O movimento ocorrido nesta rubrica durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

2021						
	Saldo Inicial	Emissões	Reembolsos	Rendimentos e gastos	Recomposição de carteira	Saldo final
Valorizados ao justo valor						
Contratos <i>unit-linked</i>						
Unit-linked capitalização individual	436.425.650	1.042.531.268	(47.732.420)	16.009.090	(176.145)	1.447.057.443
Unit-linked capitalização grupo	721.245	-	-	-	-	721.245
Unit-linked PPR	86.383.232	229.704.106	(7.906.181)	8.432.175	(4.122.056)	312.491.275
	523.530.127	1.272.235.374	(55.638.601)	24.441.265	(4.298.202)	1.760.269.963
Valorizados ao custo amortizado						
Outros contratos de investimento						
Vida PPR Taxa Fixa Individual	5.487.653.605	211.809.623	(1.239.512.201)	7.559.621	4.175.111	4.471.685.759
Vida Taxa Fixa Individual	2.343.751.263	611.885.111	(1.088.940.537)	14.745.886	176.145	1.881.617.869
Vida Taxa Fixa Grupo	751.929	36.834	-	28.119	-	816.882
Op. Capitaliz. Taxa Fixa Individual	4.435.555	-	-	-	-	4.435.555
	7.836.592.352	823.731.568	(2.328.452.738)	22.333.626	4.351.256	6.358.556.065
	8.360.122.479	2.095.966.941	(2.384.091.339)	46.774.891	53.055	8.118.826.028
2020						
	Saldo Inicial	Emissões	Reembolsos	Rendimentos e gastos	Recomposição de carteira	Saldo final
Valorizados ao justo valor						
Contratos <i>unit-linked</i>						
Unit-linked capitalização individual	123.232.458	314.532.002	(11.403.383)	10.234.093	(169.520)	436.425.650
Unit-linked capitalização grupo	721.245	-	-	-	-	721.245
Unit-linked PPR	14.768.940	70.843.775	(1.235.785)	2.043.712	(37.410)	86.383.232
	138.722.643	385.375.777	(12.639.168)	12.277.805	(206.930)	523.530.127
Valorizados ao custo amortizado						
Outros contratos de investimento						
Vida PPR Taxa Fixa individual	6.207.187.636	268.282.048	(993.874.161)	5.344.111	713.971	5.487.653.605
Vida Taxa Fixa individual	2.574.655.856	326.532.273	(578.767.774)	21.161.388	169.520	2.343.751.263
Vida Taxa Fixa Grupo	-	751.929	-	-	-	751.929
Op. Capitaliz. Taxa Fixa Individual	4.435.555	-	-	-	-	4.435.555
	8.786.279.047	595.566.250	(1.572.641.935)	26.505.499	883.491	7.836.592.352
	8.925.001.690	980.942.027	(1.585.281.103)	38.783.304	676.561	8.360.122.479

Os "Outros contratos de investimento" correspondem, na sua maior parte, a responsabilidades com contratos que garantem ao segurado uma taxa de rentabilidade fixa ao longo da totalidade do contrato, encontrando-se registados ao custo amortizado.

24. Passivos Financeiros Valorizados ao Justo Valor através de Ganhos e Perdas e Outros Passivos Financeiros

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 estas rubricas têm a seguinte composição:

	2021	2020
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas		
Cobertura justo valor (Nota 7)	299.670.115	38.009.681
Passivo financeiro da <i>put option</i>	70.400.219	69.749.808
Outros passivos financeiros		
Derivados de cobertura		
Cobertura fluxos de caixa (Nota 7)	10.785.132	4.296.289
Cobertura inv. Líquido - ME (Nota 7)	12.796.635	2.200.673
	23.581.767	6.496.962
Passivos subordinados	501.053.722	-
Depósitos recebidos de resseguradores		
Vida	39.783.982	2.374.457
Não Vida	41.494.526	33.920.365
	81.278.509	36.294.822
<i>Repo Agreement</i>	-	34.146.488
Empréstimos	398.049.531	341.741.823
Locações	127.577.673	121.874.914
	1.131.541.202	540.555.009
	1.501.611.535	648.314.498

A rubrica “Empréstimos” em 31 de dezembro de 2021 inclui empréstimos obtidos sobre a qual incidem juros a uma taxa média anual de 1,10%, e com um prazo de maturidade máxima de, aproximadamente, 12 anos, e um programa de emissão de Papel Comercial, subscrito pelo Grupo em 2014, sujeito a uma taxa média anual de 1,31% e com um prazo de maturidade máximo de, aproximadamente, 7 anos.

A rubrica “Passivo subordinado” diz respeito à emissão de dívida do Grupo no dia 4 de junho de 2021, no valor de 500.000.000 Euros, com prazo de maturidade de 10 anos, com call option a 5 anos e uma taxa de remuneração em cerca de 4,25%.

Em dezembro de 2021 a Fidelidade alienou unidades de participação de um fundo imobiliário no valor de 40 milhões de Euros. No contrato de venda, (i) foi acordado que, no prazo de 12 meses, se algum investidor adquirir unidades de participação deste fundo imobiliário por um preço inferior ao valor de mercado, em termos comparáveis ao do presente contrato, o adquirente tem direito a uma redução do preço e (ii) foi contratada uma *Put Option* a favor da adquirente mediante a qual esta pode vender a totalidade da posição à Fidelidade no final de 5 anos sem qualquer condição, ou a cada aniversário do contrato, se o valor de mercado a essa data for inferior ao valor na data do contrato. Caso a *Put Option* seja exercida, o preço de exercício é o maior entre o valor de mercado e o valor à data do contrato acrescido de uma rentabilidade de 3% ao ano, ajustado caso existam aumentos de capital ou distribuição de rendimentos. A transação cumpre os requisitos da IFRS 9 para desreconhecimento do ativo transferido, tendo a Fidelidade transferido substancialmente todos os riscos e benefícios, uma vez que a exposição à sua variabilidade já não é significativa em relação à variabilidade total do valor atual dos fluxos de caixa líquidos futuros associados às unidades de participação do fundo imobiliário.

A rubrica “Passivo financeiro da *put option*” diz respeito a uma opção de venda contratada entre a Fid Perú e os acionistas minoritários da La Positiva Seguros Y Reaseguros S.A.A. na data da compra desta empresa. De acordo com o contratado a opção de venda pode ser exercida pelos accionistas minoritários em datas, condições e preço definidos no contrato, preço esse que será ajustado caso ocorram aumentos de capital ou distribuição de dividendos.

A opção de venda foi inicialmente valorizada considerando o valor a ser liquidado na primeira data possível de exercício, tendo sido descontado para o valor presente à taxa a que foi considerado para a análise do business plan à data da compra da participação inicial na La Positiva, subsequentemente, o efeito da passagem do tempo é reconhecido em resultados.

Na mesma data foram emitidas unidades de participação do mesmo fundo no valor de 25 milhões de Euros que têm associada uma garantia de rentabilidade de 3% ao ano, num período de 5 anos.

Os movimentos ocorridos nos passivos de locações durante o exercício de 2021 foram os seguintes:

Valor em 31 de dezembro de 2020	121.874.914
Incremento do Período	40.791.861
Adições	38.340.643
Juros	2.451.218
Decréscimo do Período	35.089.102
Pagamentos	34.406.512
Outros	682.590
Valor em 31 de dezembro de 2021	127.577.673

No exercício findo em 31 de dezembro de 2021, o passivo de locações apresenta a seguinte maturidade:

	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 1 a 3 anos	Mais de 5 anos	Total
Locações	25.948.180	20.906.005	16.065.765	64.657.723	127.577.673
	25.948.180	20.906.005	16.065.765	64.657.723	127.577.673

Os valores registados durante o ano foram reconhecidos de acordo com os princípios definidos na IFRS 16 – “Locações”, que se encontram descritos na Nota 2.12.

25. Outros Credores por Operações de Seguros e Outras Operações

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Contas a pagar por operações de seguro direto		
Mediadores	75.980.923	49.609.527
Tomadores de seguro	59.577.168	47.540.541
Co-seguradoras	18.797.568	7.517.599
	<u>154.355.659</u>	<u>104.667.667</u>
Contas a pagar por outras operações de resseguro		
Contas correntes de resseguradores	206.983.305	181.990.719
Contas correntes de ressegurados	2.157.628	1.737.998
	<u>209.140.933</u>	<u>183.728.717</u>
Contas a pagar por outras operações		
Fornecedores conta corrente	75.627.142	81.638.318
Transações a liquidar	13.918.048	9.097.599
Adiantamento de clientes	6.530.767	7.123.648
Contas de regularização interna	5.273.149	9.896.003
Pessoal	1.280.312	7.425.962
Fundos de pensões	619.429	591.362
Empresas associadas	517.833	551.549
Empresas do grupo	132.256	127.418
Deposito de garantia	-	4.494.185
Credores diversos	27.559.171	14.992.826
	<u>131.458.108</u>	<u>135.938.870</u>
	<u>494.954.700</u>	<u>424.335.254</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 "Transações a liquidar" regista diversas transações efetuadas nos últimos dias de dezembro, cuja liquidação financeira ocorreu nos primeiros dias do mês seguinte.

26. Acréscimos e Diferimentos (Passivo)

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Rendimentos diferidos		
Rendas e alugueres	9.952.216	12.880.916
Outros	7.556.784	9.491.480
	<u>17.509.000</u>	<u>22.372.396</u>
Acréscimos de gastos		
Juros a liquidar	460.096	810.541
Férias e subsídios a pagar	41.433.421	45.513.071
Seguros	5.337.093	5.966.871
Remunerações variáveis, incluindo encargos	11.261.593	7.715.762
Prémios de desempenho da empresa	15.135.235	12.405.284
Benefícios optativos de carreira	4.281.215	3.335.875
Outros custos com pessoal	1.601.572	1.781.256
Provisão para prémios de angariação	737.253	531.896
Comissões a pagar	76.492.090	71.900.110
Pagamentos diferidos – Marketing	9.792.217	6.666.882
Imposto municipal de imóveis	1.423.405	1.356.112
Auditoria	965.067	1.063.709
Publicidade	714.896	254.427
Eletricidade	651.646	655.224
Faturas em conferência	6.980.731	6.759.762
Honorários médicos/enfermagem	33.194.549	27.205.840
Serviços de Saúde	7.070.684	5.581.315
Outsourcing (exceto contabilidade e informática)	3.754.493	3.645.459
Outros	37.625.461	32.515.680
	<u>258.912.716</u>	<u>235.665.076</u>
	<u>276.421.716</u>	<u>258.037.472</u>

27. Outras Provisões

O movimento na rubrica de “Outras provisões”, durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	2021							
	Saldos iniciais	Entradas no perímetro de consolidação	Reforços	Reposições e anulações	Utilizações	Outros	Desvios atuariais por capital próprio	Saldos finais
Provisões para impostos	561.131	-	23.254.997	-	-	19.036	-	23.835.164
Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 36)								
Benefícios de saúde	27.006.755	-	-	(642.953)	(455.402)	-	(4.716)	25.903.684
Encargos com pensões	37.261	-	-	(3.325)	-	464.834	(464.834)	33.936
Provisão para o Fundo de Acidentes de Trabalho	53.936.302	-	1.200.000	-	-	-	-	55.136.302
Provisão para reestruturação	9.402.267	-	5.974.644	(5.235.138)	-	0	-	10.141.774
Provisão para contingências judiciais	4.157.794	957.260	7.558.937	-	-	2.946.678	-	15.620.668
Outras	25.343.731	-	4.960.187	-	-	1.265.404	-	31.569.322
	120.445.241	957.260	42.948.765	(5.881.415)	(455.402)	4.695.952	(469.550)	162.240.851

	2020					
	Saldos iniciais	Reforços	Reposições e anulações	Utilizações	Desvios atuariais por capital próprio	Saldos finais
Provisões para impostos	7.595.535	-	(4.838.443)	(2.195.961)	-	561.131
Provisões para encargos com benefícios dos empregados (Nota 36)						
Benefícios de saúde	22.784.917	-	(1.083.440)	-	5.305.278	27.006.755
Encargos com pensões	3.423.729	-	(2.019.989)	-	(1.366.479)	37.261
Provisão para o Fundo de Acidentes de Trabalho	52.736.302	1.200.000	-	-	-	53.936.302
Provisão para reestruturação	3.586.283	9.000.000	(3.184.016)	-	-	9.402.267
Provisão para contingências judiciais	3.917.134	573.504	-	(332.844)	-	4.157.794
Outras	38.857.074	-	(13.188.883)	(324.460)	-	25.343.731
	132.900.974	10.773.504	(24.314.771)	(2.853.265)	3.938.799	120.445.241

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.

No desenvolvimento do plano, em 2019 saíram 181 colaboradores, o que originou a utilização de 3.184.016 Euros. No mesmo período foram contratados 279 colaboradores.

Em 2021 saíram 234 colaboradores, o que originou a utilização de 5.235.138 Euros. No mesmo período foram contratados 331 colaboradores.

Tendo em conta esta estratégia de continuidade na constante renovação de competências e novos perfis, foi necessário rever o desenvolvimento do plano e, em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a Fidelidade reforçou a provisão em 5.974.644 Euros e 9.000.000 Euros, respetivamente, considerando o custo efetivo das saídas de colaboradores negociadas recentemente, tendo por base a idade legal de reforma de 66 anos e 6 meses em 2021.

Os outros montantes registados na rubrica “Outras” destinam-se a fazer face a processos judiciais em curso e a outras contingências decorrentes da atividade do Grupo.

JP JB

80

Em 2021 e 2020, a rubrica “Outras provisões” inclui utilizações de 1.564.156 Euros e de 12.293.926 Euros, respetivamente, que se encontram registados na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”.

A rubrica “Provisões para encargos com benefícios dos empregados – Benefícios de saúde” destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pelo Grupo relativamente a benefícios de saúde atribuídos aos seus colaboradores. A rubrica “Provisões para encargos com benefícios dos empregados – Encargos com pensões” destina-se à cobertura das responsabilidades assumidas pelo Grupo decorrentes do complemento de reforma atribuído a alguns dos seus colaboradores e que não se encontra abrangido pelo fundo de pensões constituído pelo Grupo para cobertura das responsabilidades com benefícios pós-emprego do plano de pensões de benefício definido (Nota 36).

28. Capital e Outros instrumentos de capital

O capital social, integralmente detido pela Millennium Gain Limited, é constituído por 50.000 ações com o valor nominal unitário de 1,00 Euro e encontra-se integralmente realizado.

Os outros instrumentos de capital são constituídos por prestações suplementares, não se encontrando previsto o seu reembolso no curto prazo. De acordo com a legislação em vigor, a restituição depende da deliberação dos acionistas a qual só pode ser aprovada se, em virtude da mesma, a situação líquida do Grupo não se torne inferior à soma do capital social e da reserva legal.

O movimento das Prestações Suplementares foi o seguinte:

	Constituições/Reembolsos					Situação em 31 de dezembro de 2021
	2014	2015	2017	2019	2021	
Millennium Gain Limited						
Constituições	1.037.800.000	560.950.000	648.902	675.000	600.000	1.600.673.902
Reembolsos	-	-	-	-	(150.000.000)	(150.000.000)
	1.037.800.000	560.950.000	648.902	675.000	(149.400.000)	1.450.673.902

Os resultados do exercício de 2020 e 2019 foram aplicados conforme indicado:

	2020	2019
Aplicação do resultado distribuível		
Reserva legal	25.829.815	19.418.212
Reservas livres	228.025.783	155.661.529
Resultados transitados	(65.190.228)	5.553.136
	188.665.370	180.632.877

O resultado por ação em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 foi o seguinte:

	2021	2020
Resultado líquido do exercício	229.260.711	188.665.370
Número de ações (no final do exercício)	50.000	50.000
Resultado por ação (em Euros)	4.585,21	3.773,31

29. Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as rubricas de reservas e resultados transitados têm a seguinte composição:

	2021			2020		
	Valor bruto	Interesses Não-controlados	Total	Valor bruto	Interesses Não-controlados	Total
Reservas de reavaliação						
Por ajustamentos no justo valor						
De instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas						
Valias brutas (Nota 8)	62.632.394	55.813.786	118.446.181	302.775.658	(23.898.504)	278.877.154
Montante atribuível aos segurados	(23.971.448)	(3.787.045)	(27.758.493)	(41.861.101)	(1.102.914)	(42.964.015)
	38.660.946	52.026.741	90.687.687	260.914.557	(25.001.418)	235.913.139
De instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas						
Valias brutas (Nota 8)	(453.877)	18.602.084	18.148.207	(3.276.335)	19.149.676	15.873.341
Montante atribuível aos segurados	(254.653)	(7.439.921)	(7.694.574)	(134.365)	(7.457.969)	(7.592.334)
	(708.531)	11.162.163	10.453.632	(3.410.700)	11.691.707	8.281.007
Por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio	749.143	224.915	974.058	961.760	439.956	1.401.716
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa	(6.202.023)	3.338.927	(2.863.096)	(2.745.307)	1.577.762	(1.167.545)
Por ajustamentos no justo valor de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira	8.150.557	400.790	8.551.347	63.877.537	(8.087.305)	55.790.232
De diferenças de câmbio						
Valias brutas	(91.582.995)	23.051.099	(68.531.896)	(159.126.021)	36.266.775	(122.859.246)
	(91.582.995)	23.051.099	(68.531.896)	(159.126.021)	36.266.775	(122.859.246)
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas						
Valias brutas (Nota 43)	29.677.275	(5.182.900)	24.494.376	53.256.186	(14.714.385)	38.541.801
Montante atribuível aos segurados	(1.690.142)	253.585	(1.436.557)	(2.741.085)	411.266	(2.329.819)
	27.987.133	(4.929.315)	23.057.818	50.515.101	(14.303.119)	36.211.982
	(22.945.771)	85.275.321	62.329.551	210.986.927	2.584.358	213.571.285
Reserva por impostos diferidos						
De instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas	(25.165.090)	(12.340.157)	(37.505.247)	(58.654.310)	(7.321.707)	(65.976.017)
De instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	(28.149.253)	1.737.390	(26.411.863)	(45.118.070)	4.301.829	(40.816.241)
De terrenos e edifícios de uso próprio	3.618.794	(1.051.960)	2.566.833	2.477.334	(729.015)	1.748.319
Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de cobertura em coberturas de fluxos de caixa	516.616	(297.338)	219.278	576.515	(331.349)	245.166
Por ajustamentos no justo valor de cobertura de investimentos líquidos em moeda estrangeira	(1.496.834)	(140.827)	(1.637.661)	(14.253.830)	1.773.210	(12.480.620)
De diferenças de câmbio	8.469.181	(1.332.538)	7.136.644	9.780.938	(1.529.659)	8.251.279
Desvios atuariais						
Pensões de reforma	25.183.395	(1.805.117)	23.378.277	25.205.190	(1.808.388)	23.396.802
Benefícios de saúde	3.885.647	(231.235)	3.654.411	4.030.584	191.351	4.221.935
Imposto já (liquidado) / deduzido sobre valias potenciais em ativos	(10.834.805)	(370.579)	(11.205.384)	(13.495.402)	(464.085)	(13.959.487)
	(23.972.350)	(15.832.362)	(39.804.712)	(89.451.051)	(5.917.813)	(95.368.864)
Ganhos e perdas da venda de instrumentos de capital próprio valorizados ao justo valor através de reservas	(1.394.347)	209.205	(1.185.142)	-	-	-
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição						
Valias brutas (Nota 6)	64.027.318	(9.768.973)	54.258.346	128.220.249	(16.925.717)	111.294.532
Montante atribuível aos segurados	(165.436)	24.821	(140.615)	(1.121.780)	168.309	(953.471)
	63.861.883	(9.744.152)	54.117.731	127.098.469	(16.757.408)	110.341.061

	2021			2020		
	Valor bruto	Interesses Não-controlados	Total	Valor bruto	Interesses Não-controlados	Total
Outras reservas						
Reservas Método de Equivalência Patrimonial	(3.149.290)	1.294.775	(1.854.515)	(1.448.024)	461.412	(986.612)
Reserva legal	132.774.402	(250)	132.774.152	112.904.852	(250)	112.904.602
Desvios atuariais						
Pensões de reforma	(49.735.259)	1.273.482	(48.461.777)	(55.597.639)	2.153.063	(53.444.576)
Benefícios de saúde	(12.335.387)	1.224.766	(11.110.621)	(12.795.505)	1.293.801	(11.501.704)
Reserva de fusão	91.335.345	-	91.335.345	91.335.345	-	91.335.345
Outras reservas	887.297.327	(152.009.381)	735.287.946	681.015.979	(152.009.381)	529.006.598
	1.046.187.139	(148.216.609)	897.970.530	815.415.008	(148.101.355)	667.313.653
Resultados transitados	39.422.186	-	39.422.186	78.069.029	-	78.069.029
Resultado do exercício	303.346.167	(74.085.456)	229.260.711	217.966.031	(29.300.661)	188.665.370
	1.405.899.253	(162.603.257)	1.242.110.854	1.360.084.413	(197.492.879)	1.162.591.534

De acordo com a legislação em vigor, uma percentagem não inferior a 10% ou a 5% dos lucros líquidos de cada exercício, consoante se trate de uma empresa de seguros ou de outra empresa, deverá ser transferida para a reserva legal, até à concorrência do capital ou até que atinja 20% do capital, respetivamente. 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 2021 e 2020 foi determinado da seguinte forma:

	2021	2020
Contributo para o Resultado Consolidado		
Seguros		
Longrun Portugal, SGPS, S.A.	(434.312)	94.175.885
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	212.282.911	150.208.808
Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.	3.694.077	2.144.729
Fidelidade Assistência - Companhia de Seguros, S.A.	5.416.025	7.375.853
Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.	695.375	707.636
Multicare - Seguros de Saúde, S.A.	28.476.573	17.547.315
Fidelidade Angola - Companhia de Seguros, S.A.	722.882	2.394.107
Fidelidade Macau - Companhia de Seguros, S.A.	3.787.231	3.005.941
Fidelidade Macau Vida - Companhia de Seguros, S.A.	660.026	1.548.228
Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.	1.911.193	1.567.683
Positiva Seguros y Reaseguros	7.709.961	12.150.833
La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A.	38.992.301	2.990.699
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	6.853.013	(6.716.811)
Alianza Compañia de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A.	6.603.155	8.410.801
Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A.	393.805	254.736
La Positiva S.A. – Entidad Prestadora de Salud	104.893	684.379
FID Chile Seguros Generales, S.A.	(3.993.269)	(4.802.640)
Imobiliário		
Fidelidade - Property Europe, S.A.	(12.284.214)	5.856.060
Fidelidade - Property International, S.A.	82.976.422	5.070.179
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste	8.740.728	11.058.374
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado IMOFID	6.928.701	179.243
FPI (UK) 1 LIMITED	(184.880)	(7.653.209)
FPI (AU) 1 PTY LIMITED	-	(2.359)
FPE (Lux) Holding S.à r.l.	(12.184.893)	7.297.717
Thomas More Square (Lux) Holdings S.à r.l.	(33.048)	(26.962)
Thomas More Square (Lux) S.à r.l.	20.713.638	6.968.539

	2021	2020
Contributo para o Resultado Consolidado		
Imobiliário		
FPE (IT) Società per Azioni	22.366.786	4.257.600
Godo Kaisha Praia	(360.494)	19.118.155
Godo Kaisha Moana	(3.803)	(30.242)
Fundo Broggi (Maranello)	29.576.401	5.778.354
Broggi Retail S.R.L.	(24.584)	(24.801)
FPE (BE) Holding	6.643.101	7.589.072
FSG Saúde - Fundo de Investimento Imobiliário Fechado	663.662	(133.535)
FPE (HU) Kft.	517.204	(21)
FPE (UK) 1 LIMITED	(38.515)	-
FPE (Lux) 1	(1.373.220)	162.776
FPE (PT), SGPS, S.A.	(33.879)	(25.885)
FPE (PT) OFFICE A, S.A.	(1.378.831)	(84.692)
FPE (PT) 2 OFFICE B, S.A.	(1.555.499)	(81.989)
FPE (PT) 3 RESIDENTIAL, S.A.	(1.533.341)	(81.284)
FPE (PT) 4 RET, S.A.	(308.815)	(44.042)
FPE (PT) 5 PARK, S.A.	(529.905)	(45.776)
GK Lisbon	(17.310)	-
TMK Lisbon	315.240	-
Saúde		
Luz Saúde, S.A. (contas consolidadas, excluindo interesses minoritários)	14.293.093	(17.667.053)
Clínica Fisiátrica das Antas, Unipessoal, Lda.	(279.613)	-
Outros setores		
GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.	237.889	49.443
E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.	110.980	31.232
Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.	(271.612)	(103.055)
Fidelidade - Serviços de Assistência, S.A.	221.672	569.039
CARES - Assistência e Reparações, S.A.	467.825	324.928
Fidelidade - Consultoria e Gestão de Risco, Lda.	1.056	314
Fidelidade - Assistência e Serviços, Lda.	1.418	2.296
FCM Beteiligungs GmbH	(35.223)	(61.462)
FID III (HK) LIMITED	(2.414)	(3.681)
Fidelidade - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.	541.565	345.746
FID Loans 1 (Ireland) Limited	10.906.195	5.311.105
Audatex Portugal - Peritagens Informatizadas Derivadas de Acidentes, S.A. (método da equivalência patrimonial)	99.855	96.662
Serfun Portugal (método da equivalência patrimonial)	(27.058)	(14.591)
Universal - Assistência e Serviços, Lda.	15.908	(55.830)
FID Latam, SGPS, S.A.	(110.915)	(74.177)
GEP Cabo Verde Gestão de Peritagens, Lda	24.070	28.026
FID PERÚ, S.A.	7.576.286	11.106.754
Fid Chile SpA	(28.739)	(78.491)
Fid Chile & MT JV SpA	144.466	(12.795)
Alianza SAFI, S.A.	246.098	305.518
Full Assistance S.R.L.	58.357	(24.677)
Worldwide Security Corporation S.A.	(264.637)	146.489
FID I&D, S.A.	(242.661)	(40.115)
EA One Holding, Inc (método da equivalência patrimonial)	1.574.551	1.335.689
FPE (PT), S.A.	(749.202)	696.128
Tenax Capital Limited	1.100.658	(89.612)
Cetra - Car Remarketing, S.A.	(12.064)	-
Eliminação de dividendos	(177.223.291)	(10.044.799)

RP 80

	2021	2020
Outros ajustamentos de consolidação		
Mais-valias consolidadas da venda de filiais	(59.710.111)	-
Interesses não controlados (Nota 30)	(74.085.457)	(29.300.661)
Imposto diferido sobre valias	32.830.438	(7.620.376)
Eliminação de valorização de filiais	(30.951.916)	(4.391.549)
Contabilidade de cobertura	24.355.090	(18.745.369)
Anulação de perdas por imparidade líquidas de reversões	17.188.615	(19.455.974)
Anulação das diferenças de câmbio em transações intra-grupo	6.464.863	13.183.517
Correção de resultados de anos anteriores	(3.797.188)	355.608
Valorização da Put Option (Nota 24)	(2.756.540)	(1.799.925)
Ajustamentos em imobiliário	(1.014.221)	(454.602)
Anulação de ganhos e perdas em transações intra-grupo	447.810	(94.629.748)
Outros	442.326	695.964
	229.260.711	188.665.370

30. Interesses não controlados

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

	% Interesses não controlados	2021	2020
Sub-perímetro Fidelidade			
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A.	44,57%	18.610.451	17.296.997
Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A.	72,01%	3.242.188	1.738.453
Alianza SAFI, S.A.	73,60%	825.646	705.338
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	53,46%	8.093.121	4.554.185
Broggi Retail S.R.L.	4,24%	(4.677)	(3.634)
Cetra - Car Remarketing, S.A.	49,00%	72.489	-
Fid Chile & MT JV SpA	0,72%	204.782	83.920
Fid Chile Seguros Generales, S.A.	0,72%	(92.720)	(38.207)
Fidelidade Angola - Companhia de Seguros, S.A.	29,97%	5.284.088	4.621.298
FPE (IT) Società per Azioni	4,24%	14.070.413	14.075.036
Full Assistance S.R.L.	48,12%	(413.424)	(480.188)
Fundo Broggi	4,24%	2.949.280	1.693.647
Fundo de Investimento Imobiliário Aberto IMOFID	51,61%	121.057.860	-
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste	0,00%	-	1.517.442
Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.	44,11%	6.527.347	5.987.295
GEP Cabo Verde Gestão de Peritagens, Limitada	11,03%	4.667	2.639
Godo Kaisha Moana	0,00%	-	2.851.336
Godo Kaisha Praia	0,00%	-	5.795.938
La Positiva S.A. – Entidad Prestadora de Salud	33,16%	794.604	765.254
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	8,50%	10.266.165	10.974.018
La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A.	45,31%	36.908.164	78.526.367
Luz Saúde, S.A.	49,15%	316.306.252	309.519.826
Seguradora Internacional de Moçambique, S.A.	30,00%	17.579.933	-
Tenax Capital Limited	25,00%	490.651	309.758
Thomas More Square (Lux) Holdings Sarl	0,70%	(58.148)	(57.940)
Thomas More Square (Lux) Sarl	0,30%	381.665	235.167
TMK Lisbon	3,00%	1.481.200	-
Universal Assistência e Serviços, Lda	43,98%	10.846	(19.701)
Worldwide Security Corporation S.A.	48,85%	(326.099)	(202.593)
		564.266.745	460.451.651
Perímetro Longrun			
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	15,00%	425.418.103	411.356.580
Ajustamentos entre subperímetros		100.401	139.752
		425.518.504	411.496.332
		989.785.249	871.947.983

A parcela do lucro consolidado atribuível a acionistas minoritários em 2021 e 2020 apresenta o seguinte detalhe:

	% Interesses não controlados	2021	2020
Sub-perímetro Fidelidade			
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A.	44,57%	(2.847.667)	(3.849.616)
Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A.	72,01%	(284.381)	(185.939)
Alianza SAFI, S.A.	73,60%	(181.119)	(228.224)
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	53,46%	(3.633.537)	3.722.070
Broggi Retail S.R.L.	4,24%	1.043	1.063
Cetra - Car Remarketing, S.A.	49,00%	5.911	-
Fid Chile & MT JV SpA	0,72%	(473)	(3.447)
Fid Chile Seguros Generales, S.A.	0,72%	42.139	41.003
Fidelidade Angola - Companhia de Seguros, S.A.	29,97%	140.981	(1.165.991)
FPE (IT) Società per Azioni	4,24%	4.622	5.682
Full Assistance S.R.L.	48,12%	(28.084)	12.411
Fundo Broggi	4,24%	(1.255.632)	(246.172)
Fundo de Investimento Imobiliário Aberto IMOFID	51,61%	(4.743)	-
Fundo de Investimento Imobiliário Fechado Saudeinveste	0,00%	(85.986)	(123.426)
Garantia - Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A.	44,11%	(815.512)	(691.434)
GEP Cabo Verde Gestão de Peritagens, Limitada	11,03%	(2.028)	(2.394)
Godo Kaisha Moana	0,00%	114	908
Godo Kaisha Praia	0,00%	(979.799)	(345.370)
La Positiva S.A. — Entidad Prestadora de Salud	33,16%	(34.787)	(226.967)
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	8,50%	(631.426)	(1.014.189)
La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A.	45,31%	(16.443.196)	(413.657)
Luz Saúde, S.A.	49,15%	(6.371.528)	8.843.787
Tenax Capital Limited	25,00%	(155.657)	25.861
Thomas More Square (Lux) Holdings Sarl	0,70%	231	188
Thomas More Square (Lux) Sarl	0,30%	(67.509)	(48.812)
TMK Lisbon	3,00%	(9.462)	-
Universal Assistência e Serviços, Lda	43,98%	(30.702)	24.411
Worldwide Security Corporation S.A.	48,85%	129.285	(74.700)
		(33.538.901)	4.057.046
Perímetro Longrun			
Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	15,00%	(40.546.555)	(33.357.707)
		(40.546.555)	(33.357.707)
		(74.085.456)	(29.300.661)

31. Prémios Adquiridos Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021			2020		
	Seguro direto e resseguro aceite	Resseguro cedido	Líquido	Seguro direto e resseguro aceite	Resseguro cedido	Líquido
Prémios brutos emitidos						
Ramo vida						
Contrato de seguro sem participação nos resultados	432.042.389	(98.128.086)	333.914.303	358.884.139	(92.407.009)	266.477.130
Contrato de seguro com participação nos resultados	30.562.117	(1.272.032)	29.290.085	29.162.095	(1.049.199)	28.112.896
Contrato de investimento com participação discrecional nos resultados	70.026.490	-	70.026.490	56.847.207	-	56.847.207
	532.630.996	(99.400.118)	433.230.878	444.893.441	(93.456.208)	351.437.233
Ramo não vida						
Acidentes de trabalho	312.145.052	(2.893.923)	309.251.129	291.394.771	(2.519.937)	288.874.834
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	47.141.908	(18.243.309)	28.898.598	41.649.711	(15.084.312)	26.565.399
Doença	466.992.808	(16.134.106)	450.858.702	435.264.661	(12.312.931)	422.951.730
Incêndio e outros danos	477.569.701	(246.675.919)	230.893.782	432.622.234	(214.526.933)	218.095.301
Automóvel	668.182.882	(42.473.125)	625.709.758	659.628.340	(34.974.853)	624.653.487
Marítimo, aéreo e transportes	51.042.270	(31.667.962)	19.374.308	39.820.342	(24.158.492)	15.661.850

	2021			2020		
	Seguro direto e resseguro aceite	Resseguro cedido	Líquido	Seguro direto e resseguro aceite	Resseguro cedido	Líquido
Responsabilidade civil geral	114.457.297	(62.809.736)	51.647.562	90.852.637	(47.483.498)	43.369.139
Crédito e caução	29.508.237	(21.654.806)	7.853.431	38.680.745	(29.700.217)	8.980.528
Proteção jurídica	6.652.794	(9.146)	6.643.647	6.228.656	(3.453)	6.225.203
Assistência	53.264.640	(115.429)	53.149.211	50.232.511	(342.323)	49.890.188
Diversos	56.131.299	(25.809.021)	30.322.278	46.327.290	(20.304.676)	26.022.614
	2.283.088.888	(468.486.482)	1.814.602.406	2.132.701.898	(401.411.625)	1.731.290.273
	2.815.719.884	(567.886.600)	2.247.833.284	2.577.595.339	(494.867.833)	2.082.727.506
Variação da provisão para prémios não adquiridos						
Ramo vida						
Contrato de seguro sem participação nos resultados	(2.643.816)	1.633.165	(1.010.651)	1.143.939	(860.857)	283.082
Contrato de seguro com participação nos resultados	(109.479)	31.844	(77.635)	62.163	(6.141)	56.022
Contrato de investimento com participação discricionária nos resultados	3.778	-	3.778	967	-	967
	(2.749.518)	1.665.009	(1.084.508)	1.207.069	(866.998)	340.071
Ramo não vida						
Acidentes de trabalho	(1.831.193)	-	(1.831.193)	41.821.626	-	41.821.626
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(3.510.753)	3.017.258	(493.495)	(478.153)	1.298.760	820.607
Doença	2.017.703	(443.323)	1.574.380	(12.381.820)	3.181.337	(9.200.483)
Incêndio e outros danos	(29.166.486)	22.520.884	(6.645.602)	(15.712.782)	17.496.434	1.783.652
Automóvel	(16.662.538)	3.376.240	(13.286.297)	(10.407.397)	6.044.017	(4.363.380)
Marítimo, aéreo e transportes	(4.715.505)	3.588.085	(1.127.419)	(1.821.202)	1.081.735	(739.467)
Responsabilidade civil geral	(17.778.643)	13.144.334	(4.634.309)	(1.100.166)	(683.175)	(1.783.341)
Crédito e caução	485.758	(626.358)	(140.600)	(2.303.738)	2.177.332	(126.406)
Proteção jurídica	(198.919)	-	(198.919)	(180.543)	(86)	(180.629)
Assistência	(1.215.841)	195	(1.215.646)	(808.700)	(536)	(809.236)
Diversos	(3.352.596)	2.308.189	(1.044.407)	(9.274.550)	7.109.776	(2.164.774)
	(75.929.012)	46.885.506	(29.043.506)	(12.647.425)	37.705.594	25.058.169
	(78.678.530)	48.550.515	(30.128.015)	(11.440.356)	36.838.596	25.398.240
Prémios adquiridos						
Ramo vida						
Contrato de seguro sem participação nos resultados	429.398.572	(96.494.921)	332.903.652	360.028.078	(93.267.866)	266.760.212
Contrato de seguro com participação nos resultados	30.452.637	(1.240.187)	29.212.450	29.224.258	(1.055.340)	28.168.918
Contrato de investimento com participação discricionária nos resultados	70.030.268	-	70.030.268	56.848.174	-	56.848.174
	529.881.478	(97.735.108)	432.146.370	446.100.510	(94.323.206)	351.777.304
Ramo não vida						
Acidentes de trabalho	310.313.860	(2.893.923)	307.419.936	333.216.397	(2.519.937)	330.696.460
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	43.631.154	(15.226.051)	28.405.103	41.171.558	(13.785.552)	27.386.006
Doença	469.010.511	(16.577.429)	452.433.082	422.882.841	(9.131.594)	413.751.247
Incêndio e outros danos	448.403.215	(224.155.035)	224.248.180	416.909.452	(197.030.499)	219.878.953
Automóvel	651.520.345	(39.096.884)	612.423.460	649.220.943	(28.930.836)	620.290.107
Marítimo, aéreo e transportes	46.326.765	(28.079.876)	18.246.889	37.999.140	(23.076.757)	14.922.383
Responsabilidade civil geral	96.678.654	(49.665.402)	47.013.253	89.752.471	(48.166.673)	41.585.798
Crédito e caução	29.993.995	(22.281.164)	7.712.832	36.377.007	(27.522.885)	8.854.122
Proteção jurídica	6.453.875	(9.146)	6.444.729	6.048.113	(3.539)	6.044.574
Assistência	52.048.799	(115.234)	51.933.565	49.423.811	(342.859)	49.080.952
Diversos	52.778.703	(23.500.832)	29.277.871	37.052.740	(13.194.900)	23.857.840
	2.207.159.876	(421.600.976)	1.785.558.900	2.120.054.473	(363.706.031)	1.756.348.442
	2.737.041.354	(519.336.084)	2.217.705.269	2.566.154.983	(458.029.237)	2.108.125.746

Nos exercícios de 2021 e 2020, os prémios de contratos de seguro do ramo vida podem ser decompostos da seguinte forma:

	2021	2020
Prémios brutos emitidos de seguro direto	529.814.185	443.224.095
Contratos individuais	151.712.945	86.069.366
Contratos de grupo	378.101.240	357.154.728
	529.814.185	443.224.094
Periódicos	265.411.540	227.233.099
Não periódicos	264.402.645	209.248.675
	529.814.185	436.481.774
Contratos sem participação nos resultados	429.255.361	362.327.182
Contratos com participação nos resultados	100.558.824	64.366.416
	529.814.185	426.693.598
Prémios brutos emitidos de resseguro aceite	2.816.811	1.669.346
Prémios brutos emitidos de seguro direto e resseguro aceite	532.630.996	444.893.441
Saldo de resseguro	29.929.165	24.549.874

32. 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 2021 e 2020 as comissões recebidas relativas a contratos de seguro e a operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento, ascenderam a 411.046 Euros e a 931.133 Euros, respetivamente.

33. Custos com Sinistros, Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021			2020		
	Sinistros pagos	Variação da provisão para sinistros	Total	Sinistros pagos	Variação da provisão para sinistros	Total
Ramo vida						
Seguro direto e resseguro aceite						
De contratos de seguro	313.193.694	55.141.829	368.335.523	279.760.000	(16.468.443)	263.291.557
De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados	244.029.595	7.737.412	251.767.006	232.246.516	7.182.144	239.428.660
	557.223.288	62.879.241	620.102.530	512.006.516	(9.286.299)	502.720.217
Resseguro cedido						
De contratos de seguro	(82.146.225)	(30.249.282)	(112.395.507)	(92.095.042)	(1.359.450)	(93.454.492)
	475.077.063	32.629.959	507.707.022	419.911.474	(10.645.749)	409.265.725
Ramo não vida						
Seguro direto e resseguro aceite						
Acidentes de trabalho	168.920.177	77.373.252	246.293.429	160.629.314	99.282.565	259.911.879
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	16.271.263	1.499.398	17.770.662	15.406.916	841.001	16.247.917
Doença	366.916.838	22.918.168	389.835.006	291.801.251	(6.842.314)	284.958.937
Incêndio e outros danos	168.456.000	56.368.446	224.824.446	157.088.065	(3.138.333)	153.949.732
Automóvel	416.984.417	38.611.554	455.595.972	406.504.221	(885.541)	405.618.680
Marítimo, aéreo e transportes	13.236.722	26.810	13.263.532	9.095.857	(64.294)	9.031.563
Responsabilidade civil geral	28.106.082	18.842.023	46.948.105	22.456.505	11.130.796	33.587.301
Crédito e caução	4.504.638	17.760.514	22.265.152	2.022.888	1.014.519	3.037.407
Proteção jurídica	1.722.932	(36.190)	1.686.742	1.503.410	(672.598)	830.812
Assistência	42.951.014	1.096.990	44.048.005	40.819.996	(2.588.671)	38.231.325
Diversos	25.899.966	(2.487.101)	23.412.866	12.118.623	7.498.946	19.617.569
	1.253.970.050	231.973.866	1.485.943.916	1.119.447.046	105.576.076	1.225.023.122
Resseguro cedido						
Acidentes de trabalho	(946.625)	1.356.884	410.259	(1.318.936)	(699.316)	(2.018.252)
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(3.066.463)	(1.508.198)	(4.574.661)	(3.342.425)	839.805	(2.502.620)
Doença	(31.016.872)	(209.571)	(31.226.444)	(6.751.318)	622.606	(6.128.712)
Incêndio e outros danos	(59.496.428)	(54.944.667)	(114.441.094)	(55.187.082)	8.453.461	(46.733.621)
Automóvel	(39.898.114)	(10.898.607)	(50.796.721)	(17.386.977)	(2.405.120)	(19.792.097)
Marítimo, aéreo e transportes	(6.735.019)	505.553	(6.229.465)	(3.063.147)	724.649	(2.338.498)
Responsabilidade civil geral	(12.139.063)	(14.724.829)	(26.863.892)	(7.309.442)	(6.914.478)	(14.223.920)
Crédito e caução	(2.633.549)	(18.131.833)	(20.765.383)	(470.561)	(772.603)	(1.243.164)
Assistência	2.799	807	3.606	23.878	1.885	25.763
Diversos	(12.716.088)	2.498.047	(10.218.041)	(1.518.855)	(6.529.703)	(8.048.558)
	(168.645.422)	(96.056.414)	(264.701.835)	(96.324.865)	(6.678.814)	(103.003.679)
	1.085.324.628	135.917.452	1.221.242.080	1.023.122.181	98.897.262	1.122.019.443
	1.560.401.692	168.547.411	1.728.949.103	1.443.033.655	88.251.513	1.531.285.168

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

Nos exercícios de 2021 e 2020, os custos com variações das outras provisões técnicas apresentam a seguinte composição:

	2021			
	Outras provisões técnicas	Provisão matemática	Participação nos resultados	Total
Ramo vida				
Seguro direto e resseguro aceite				
De contratos de seguro	(669.328)	35.201.758	3.881.716	38.414.146
De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados	(11.231.634)	(164.204.983)	10.340.959	(165.095.658)
	(11.900.962)	(129.003.225)	14.222.676	(126.681.512)
Resseguro cedido				
De contratos de seguro	-	(6.014.766)	-	(6.014.766)
	-	(6.014.766)	-	(6.014.766)
Líquido				
De contratos de seguro	(669.328)	29.186.992	3.881.716	32.399.380
De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados	(11.231.634)	(164.204.983)	10.340.959	(165.095.658)
	(11.900.962)	(135.017.992)	14.222.676	(132.696.278)
Ramo não vida				
Seguro direto e resseguro aceite				
Acidentes de trabalho	83.306	-	-	83.306
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(984.732)	-	-	(984.732)
Doença	743.142	-	-	743.142
Incêndio e outros danos	3.498.858	-	6.115	3.504.974
Automóvel	6.525.133	-	-	6.525.133
Marítimo, aéreo e transportes	81.065	-	-	81.065
Responsabilidade civil geral	15.996.597	-	-	15.996.597
Crédito e caução	10.146	-	-	10.146
Proteção jurídica	170.872	-	346	171.218
Assistência	770.777	-	102.211	872.988
Diversos	23.232	-	140.087	163.319
	26.918.396	-	248.760	27.167.155
Resseguro cedido				
Responsabilidade civil geral	(14.127.741)	-	-	(14.127.741)
Assistência	-	-	(11.229)	(11.229)
	(14.127.741)	-	(11.229)	(14.138.970)
Líquido				
Acidentes de trabalho	83.306	-	-	83.306
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	(984.732)	-	-	(984.732)
Doença	743.142	-	-	743.142
Incêndio e outros danos	3.498.858	-	6.115	3.504.974
Automóvel	6.525.133	-	-	6.525.133
Marítimo, aéreo e transportes	81.065	-	-	81.065
Responsabilidade civil geral	1.868.855	-	-	1.868.855
Crédito e caução	10.146	-	-	10.146
Proteção jurídica	170.872	-	346	171.218
Assistência	770.777	-	90.982	861.759
Diversos	23.232	-	140.087	163.319
	12.790.654	-	237.531	13.028.185
	889.692	(135.017.992)	14.460.206	(119.668.093)

	2020			
	Outras provisões técnicas	Provisão matemática	Participação nos resultados	Total
Ramo vida				
Seguro direto e resseguro aceite				
De contratos de seguro	(190.743)	45.117.438	4.449.324	49.376.019
De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados	(159.833)	(165.878.524)	(2.214.786)	(168.253.143)
	(350.576)	(120.761.086)	2.234.538	(118.877.124)
Resseguro cedido				
De contratos de seguro	83.607	(6.320.862)	-	(6.237.255)
	83.607	(6.320.862)	-	(6.237.255)
Líquido				
De contratos de seguro	(107.136)	38.796.576	4.449.324	43.138.764
De contratos de investimento com participação discricionária nos resultados	(159.833)	(165.878.524)	(2.214.786)	(168.253.143)
	(266.969)	(127.081.948)	2.234.538	(125.114.379)
Ramo não vida				
Seguro direto e resseguro aceite				
Acidentes de trabalho	(83.944)	-	-	(83.944)
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	731.732	-	-	731.732
Doença	4.392.843	-	-	4.392.843
Incêndio e outros danos	2.089.177	-	20.003	2.109.180
Automóvel	223.404	-	489.525	712.929
Marítimo, aéreo e transportes	-	-	22.472	22.472
Responsabilidade civil geral	10.204.415	-	-	10.204.415
Crédito e caução	(1.529)	-	-	(1.529)
Proteção jurídica	251.723	-	233	251.956
Assistência	(957.688)	-	55.427	(902.261)
Diversos	63.322	-	378.093	441.415
	16.913.455	-	965.753	17.879.208
Resseguro cedido				
Responsabilidade civil geral	(8.417.251)	-	-	(8.417.251)
Assistência	-	-	1.108	1.108
	(8.417.251)	-	1.108	(8.416.143)
Líquido				
Acidentes de trabalho	(83.944)	-	-	(83.944)
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	731.732	-	-	731.732
Doença	4.392.843	-	-	4.392.843
Incêndio e outros danos	2.089.177	-	20.003	2.109.180
Automóvel	223.404	-	489.525	712.929
Marítimo, aéreo e transportes	-	-	22.472	22.472
Responsabilidade civil geral	1.787.164	-	-	1.787.164
Crédito e caução	(1.529)	-	-	(1.529)
Proteção jurídica	251.723	-	233	251.956
Assistência	(957.688)	-	56.535	(901.153)
Diversos	63.322	-	378.093	441.415
	8.496.204	-	966.861	9.463.065
	8.229.235	(127.081.948)	3.201.399	(115.651.314)

A variação das outras provisões técnicas do ramo vida inclui a reversão da provisão para estabilização de carteira no montante de 669.328 Euros no exercício de 2021 e a reversão da provisão para estabilização de carteira e da provisão para riscos em curso de 190.743 Euros no exercício de 2020.

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica inclui ainda a reversão de 11.231.634 Euros e de 159.833 Euros, respetivamente, da provisão para compromissos de taxa.

34. Custos e Gastos de Exploração Líquidos, por Natureza e Função

Nos exercícios de 2021 e 2020, os custos de exploração incorridos pelo Grupo apresentam a seguinte composição por natureza:

	2021	2020
Custos com pessoal (Nota 35)	446.214.508	417.814.022
Fornecimentos e serviços externos		
Subcontratos	148.887.267	123.475.495
Trabalhos especializados	128.348.968	113.876.584
Despesas do Hospital	113.004.748	91.934.076
Gastos com trabalho independente	96.217.078	84.012.912
Conservação e reparação	34.789.688	28.409.061
Publicidade e propaganda	22.384.981	21.874.835
Outros fornecimentos e serviços	21.756.171	28.680.464
Licenças de software	16.229.299	10.984.735
Comunicação	10.679.775	12.014.731
Eletricidade	8.990.351	9.787.665
Rendas e alugueres	7.898.792	10.086.192
Vigilância e segurança	6.089.674	6.169.914
Seguros	4.972.387	3.945.852
Combustível	3.157.746	2.639.372
Deslocações e Estadas	2.903.098	3.468.484
Contencioso e Notariado	2.733.944	2.025.266
Limpeza, higiene e conforto	2.730.466	3.009.471
Quotizações	2.463.674	2.013.659
Gastos com cobrança de prémios	2.297.613	2.087.664
Material de escritório	1.827.773	1.747.516
Água	1.382.827	1.295.719
Despesas de representação	1.041.976	1.259.904
Gastos com condomínios	638.024	920.622
Refeições no local de trabalho	560.507	399.380
Impressos	310.001	394.152
Artigos para oferta	115.042	177.661
Formação de mediadores	102.538	658.197
Documentação Técnica e Out. Publicações	73.101	147.625
	642.587.512	567.497.208
Impostos e taxas	69.520.396	33.337.702
Depreciações e amortizações do exercício (Notas 11, 13 e 16)	32.658.331	72.598.326
Outras provisões	32.002.204	8.752.659
Comissões	24.699.500	17.051.877
Juros suportados	20.291.931	16.644.691
	1.267.974.383	1.133.696.485

Nos exercícios de 2021 e 2020, a rubrica de depreciações e amortizações do exercício apresenta o seguinte detalhe:

	2021			2020		
	Ativos sem regime de locação	Ativos em locação	Total	Ativos sem regime de locação	Ativos em locação	Total
Terrenos e Edifícios (Nota 10)	13.120.416	15.078.083	28.198.500	19.221.052	15.614.788	34.835.841
Depreciações de outros ativos tangíveis (Nota 13)	15.684.217	16.877.210	32.561.427	15.977.443	14.796.526	30.773.969
Depreciações de outros ativos intangíveis (Nota 16)	8.760.469	-	8.760.469	6.988.515	-	6.988.515
	37.565.103	31.955.293	69.520.396	42.187.011	30.411.314	72.598.326

Nos exercícios de 2021 e 2020, existiram também os seguintes encargos relacionados com as locações:

	2021			2020		
	Depreciações dos ativos de direito de uso	Despesas de Locações de curta duração	Despesas de contratos de baixo valor	Depreciações dos ativos de direito de uso	Despesas de Locações de curta duração	Despesas de contratos de baixo valor
Terrenos e Edifícios	15.078.083	-	-	15.614.788	-	-
Equipamento Administrativo	44.539	-	-	47.225	-	-
Máquinas e Equipamento	803	-	81.562	3.217	162.733	-
Equipamento Informático	2.350.198	-	903.238	2.579.242	1.541.958	-
Material de Transporte	2.787.218	202.698	-	2.698.185	-	217.178
Equipamento Hospitalar	11.663.859	-	-	9.445.126	-	-
Outro Equipamento	30.593	-	1.338.944	23.530	200.720	-
	31.955.293	202.698	2.323.744	30.411.314	1.905.412	217.178

Nos exercícios de 2021 e 2020, a rubrica de juros suportados apresenta o seguinte detalhe:

	2021			2020		
	Locações	Outros encargos	Total	Locações	Outros encargos	Total
Terrenos e edifícios	286.396	-	286.396	425.754	-	425.754
Ativos fixos tangíveis e intangíveis						
Equipamentos administrativo	41	-	41	-	-	-
Máquinas e equipamentos	7	-	7	-	-	-
Equipamento informático	51.162	-	1.162	96.102	-	96.102
Material de transporte	44.850	-	44.850	39.395	-	39.395
Outro equipamento	2.068.762	-	2.068.762	2.705.971	-	2.705.971
Empréstimos obtidos	-	22.248.282	22.248.282	-	13.377.468	13.377.468
	2.451.218	22.248.282	24.699.500	3.267.223	3.377.468	16.644.691

O aumento dos juros suportados deve-se à emissão de passivo subordinado em junho de 2021 e reconhecido na rubrica "Outros passivos financeiros" (Nota 24).

Nos exercícios de 2021 e 2020, a rubrica de comissões e participação nos resultados de resseguro apresenta o seguinte detalhe:

	2021			2020		
	Comissões	Participação nos resultados de resseguro	Total	Comissões	Participação nos resultados de resseguro	Total
Relativos aos ramos vida	3.108.444	6.145.556	9.253.999	14.580.951	4.516.775	19.097.726
Relativos aos ramos não vida	60.258.363	203.678	60.462.041	48.031.990	3.231.816	51.263.806
	63.366.807	6.349.234	69.716.040	62.612.941	7.748.591	70.361.532

Nos exercícios de 2021 e 2020, as rubricas da Demonstração Resultados onde estes custos se encontram registados apresentam o seguinte detalhe:

	2021			
	Conta técnica vida	Conta técnica não vida	Conta não técnica	Total
Custos com sinistros - montantes pagos				
Custos imputados	13.368.224	223.983.685	-	237.351.909
Custos técnicos	543.855.065	1.029.986.365	-	1.573.841.430
	557.223.288	1.253.970.050	-	1.811.193.339
Custos de aquisição				
Custos imputados	36.224.446	148.364.893	-	184.589.339
Comissões de mediação	95.673.416	288.998.813	-	384.672.229
Outros	13.947.855	6.465.797	-	20.413.652
	145.845.717	443.829.503	-	589.675.220
Gastos administrativos				
Custos imputados	36.288.183	124.616.566	-	160.904.749
Remunerações de mediação	273.144	6.358.812	-	6.631.956
Outros	9.943	2.948.021	-	2.957.964
	36.571.271	133.923.399	-	170.494.670
Gastos financeiros (Nota 38)				
Custos imputados	46.020.531	27.235.861	43.517.626	116.774.018
Outros	1.689.293	333.707	1.206.315	3.229.314
	47.709.824	27.569.568	44.723.940	120.003.332
Outros custos (Nota 45)	-	-	568.354.368	568.354.368
Total dos custos de exploração imputados	131.901.384	524.201.005	611.871.994	1.267.974.383

	2020			
	Conta técnica vida	Conta técnica não vida	Conta não técnica	Total
Custos com sinistros - montantes pagos				
Custos imputados	13.514.988	195.882.330	-	209.397.318
Custos técnicos	498.491.528	923.564.716	-	1.422.056.244
	512.006.516	1.119.447.046	-	1.631.453.562
Custos de aquisição				
Custos imputados	29.759.319	152.236.483	-	181.995.802
Comissões de mediação	94.983.030	258.436.751	-	353.419.781
Outros	11.711.575	8.684.568	-	20.396.143
	136.453.924	419.357.802	-	555.811.726
Gastos administrativos				
Custos imputados	35.341.836	118.283.792	-	153.625.628
Remunerações de mediação	112.484	6.142.900	-	6.255.384
Outros	326	1.929.791	-	1.930.117
	35.454.646	126.356.483	-	161.811.129
Gastos financeiros (Nota 38)				
Custos imputados	44.295.176	14.302.725	9.684.404	68.282.305
Outros	996.852	216.658	491.525	1.705.035
	45.292.028	14.519.383	10.175.929	69.987.340
Outros custos (Nota 45)	-	-	520.073.563	520.073.563
Total dos custos de exploração imputados	122.911.319	480.705.330	529.757.967	1.133.374.616

35. Gastos com Pessoal

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Remunerações		
Órgãos sociais	15.529.372	13.621.573
Pessoal	330.789.096	310.238.460
Encargos sobre remunerações	66.835.372	61.652.827
Benefícios pós-emprego	3.593.742	5.335.208
Benefícios de cessação de emprego	6.130.441	3.795.323
Seguros obrigatórios	4.101.684	3.892.733
Gastos de ação social	14.840.473	14.015.365
Outros gastos com pessoal	4.394.329	5.262.533
	<u>446.214.508</u>	<u>417.814.022</u>

Nos exercícios de 2021 e 2020, os encargos com benefícios pós-emprego apresentam a seguinte composição:

	2021	2020
Benefícios pós- emprego		
Plano de benefício definido (Nota 36)	715.617	1.463.355
Plano individual de reforma	1.782.175	1.787.894
Cedência de pessoal	(12.903)	(9.974)
Outros encargos	1.108.852	2.093.933
	<u>3.593.742</u>	<u>5.335.208</u>

Em 2021 e 2020, a rubrica “Benefícios pós-emprego – Cedência de pessoal” corresponde aos encargos com benefícios pós-emprego de colaboradores do Grupo que se encontram cedidos a outras entidades do Grupo.

Em 2021 e 2020, o número de trabalhadores ao serviço no Grupo, por categorias, é o seguinte:

	2021	2020
Executivos	203	202
Gestores	946	882
Técnicos	5.661	4.559
Assistentes	6.534	7.122
Apoio	2.421	1.858
	<u>15.765</u>	<u>14.623</u>

Em 2021 e 2020, o Grupo registou uma constituição de estimativa de benefícios optativos de carreira no montante de 540.386 Euros e 540.859 Euros. A rubrica “Acréscimos e diferimentos” inclui 2.271.795 Euros relativo ao prémio de permanência.

36. Pensões de Reforma e Outros Benefícios de Longo Prazo

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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:

	2021	2020
Ativo		
Plano de benefício definido	12.319.459	6.991.111
Passivo		
Plano de contribuição definida	(284.432)	(275.794)
Outros benefícios pós-emprego	(71.674)	(65.179)
	(356.106)	(340.973)
	11.963.353	6.650.138

Relativamente aos exercícios de 2021 e 2020, no “Plano de contribuição definida” o Grupo teve um custo de 1.448.308 Euros e 2.280.259 Euros respetivamente, ficando pendente de pagamento o montante de 284.432 Euros e 275.794 Euros que corresponde às contribuições de dezembro de 2021 e 2020 que foram pagas em janeiro de 2022 e 2021.

Plano de contribuição definida

No âmbito dos novos contratos coletivos de trabalho para a atividade seguradora, divulgados em 15 de janeiro de 2012, em 29 de janeiro de 2016 e em 8 de fevereiro de 2019, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, abrangidos por estes instrumentos de regulamentação coletiva de trabalho (IRCT), têm direito a um plano individual de reforma (“PIR”), um plano de contribuição definida que substitui o sistema de pensões de reforma previsto nos anteriores IRCT.

Aos trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, não abrangidos pelos IRCT acima referidos para a atividade seguradora, aplica-se o previsto no anterior plano de benefício definido.

Em conformidade com as regras previstas nos referidos IRCT, 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 pelo Grupo 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 para o plano individual de reforma são efetuadas de acordo com o previsto nos mencionados IRCT, correspondendo ao valor que resulta da aplicação da percentagem de 3,25% sobre o ordenado base anual do empregado.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as responsabilidades e ativos do Plano individual de reforma das empresas do Grupo Fidelidade, ascendiam a:

	Fidelidade	CPR	Multicare	Via Directa	Fidelidade Assistência	Total
Responsabilidade em 31 de dezembro de 2020	27.570.760	24.657	77.432	303.757	71.808	28.048.414
Gastos de ano	1.286.761	-	85.957	28.833	46.757	1.448.308
Responsabilidade em 31 de dezembro de 2021	28.857.521	24.657	163.389	332.590	118.565	29.496.722
Ativo em 31 de dezembro de 2020	27.484.261	24.657	76.627	301.712	42.833	27.930.090
Contribuições para o fundo	1.285.015	-	79.378	28.949	46.328	1.439.670
Ativo em 31 de dezembro de 2021	28.769.276	24.657	156.005	330.661	89.161	29.369.760
Diferencial	1,00	1,00	0,95	0,99	0,75	1,00
Nível de financiamento	99,69%	100,00%	95,48%	99,42%	75,20%	99,57%

Plano de benefício definido

Em conformidade com o contrato coletivo de trabalho anteriormente em vigor no setor segurador (CCT 2008), 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. Atualmente este Plano abrange os já beneficiários dos Fundos de Pensões (reformados) e os trabalhadores que transitaram à situação de pré-reforma e que a essa data se encontravam abrangidos pelo CCT 2008.

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 Millennium BCP, 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 XVII”, 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. Ao complemento à pensão da Segurança Social são deduzidos eventuais benefícios de reforma decorrentes dos outros planos de pensões.

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 2021 e 2020, foram determinadas pelo departamento de atuariado vida da Fidelidade.

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

Método atuarial	2021	2020
	Projected Unit Credit	Projected Unit Credit
Tábua de mortalidade		
Homens	TV 73/77 (-2)	TV 73/77 (-2)
Mulheres	TV 88/90 (-2)	TV 88/90 (-2)
Tábua de invalidez	0,00%	0,00%
Taxa de desconto	1,25%	0,75%
Taxa de crescimento dos salários	2,40%	2,40%
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 2021 e 2020 e os valores efetivamente verificados é apresentada no quadro seguinte:

	2021		2020	
	Pressupostos	Real	Pressupostos	Real
Taxa de crescimento dos salários	2,40%	2,30%	2,40%	1,27%
Taxa de crescimento das pensões	0,75%	0,19%	0,75%	0,21%

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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:

	2021			2020		
	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total
Responsabilidades por serviços passados						
Ativos	12.117.031	40.747	12.157.779	13.109.637	42.510	13.152.147
Reformados e pré-reformados	123.522.484	108.538	123.631.022	143.346.089	178.074	143.524.163
	135.639.515	149.285	135.788.800	156.455.726	220.584	156.676.310
Fundos de pensões autónomos	113.610.233	346.502	113.956.735	126.635.007	393.823	127.028.830
Provisões matemáticas	34.151.524	-	34.151.524	36.638.591	-	36.638.591
	147.761.757	346.502	148.108.259	163.273.598	393.823	163.667.421
Diferencial	12.122.241	197.217	12.319.458	6.817.872	173.239	6.991.111
Nível de financiamento	108,94%	232,11%	109,07%	104,36%	178,54%	104,46%

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 2021 e 2020, as responsabilidades por serviços passados 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, excluindo o fundo de pensões da Ex-Império (Níveis XVII e XVIII) que é dependente da segurança social.

RP 3

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	7,85	anos
Fundo de Pensões da Mundial Confiança	6,58	anos
Fundo de Pensões da Império Bonança	11,14	anos
Fundo de Pensões Ex-Império	14,05	anos
Fundo de Pensões da Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.	6,25	anos
Fundo de Pensões da Fidelidade Property Europe S.A.	17,22	anos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o número de beneficiários era o seguinte:

	2021	2020
Ativos	862	900
Reformados e pré-reformados	1.783	1.881
Rendeiros	339	390
	2.984	3.171

O movimento nos fundos de pensões e nas provisões matemáticas durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	Fidelidade	Outros	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2019	174.008.590	437.302	174.445.892
Transferência de responsabilidades - colaboradores SINAPSA	-	-	-
Correções	2.528.264	-	2.528.264
Contribuições	2.820.000	-	2.820.000
Variação nas provisões matemáticas	(2.750.075)	-	(2.750.075)
Pensões pagas	(17.468.233)	(52.590)	(17.520.823)
(Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios	(617.865)	-	(617.865)
Rendimentos líquidos dos fundos de pensões	4.752.916	9.111	4.762.027
Saldos em 31 de dezembro de 2020	163.273.598	393.823	163.667.421
Contribuições	190.000	-	190.000
Variação nas provisões matemáticas	(2.487.063)	-	(2.487.063)
Pensões pagas	(15.514.447)	(55.997)	(15.570.444)
(Pagamentos)/ Recebimentos relativos a outros benefícios	(535.888)	-	(535.888)
Rendimentos líquidos dos fundos de pensões	2.835.557	8.676	2.844.233
Saldos em 31 de dezembro de 2021	147.761.757	346.502	148.108.259

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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 2021 e 2020, os ativos líquidos do fundo de pensões apresentavam a seguinte composição de acordo com as respetivas fontes de valorização:

	2021								
	Preço de mercado			Outros			Total da carteira		
	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total
Instrumentos de capital	738.658	5.069	743.727	-	-	-	738.658	5.069	743.727
Instrumentos de dívida									
De dívida pública	6.865.923	23.087	6.889.010	8.383.105	-	8.383.105	15.249.028	23.087	15.272.115
De outros emissores	30.572.942	72.680	30.645.623	29.151.059	-	29.151.059	59.724.001	72.680	59.796.681
	37.438.865	95.767	37.534.632	37.534.164	-	37.534.164	74.973.029	95.767	75.068.796
Imóveis	16.427.374	6.487	16.433.860	-	-	-	16.427.374	6.487	16.433.860
Fundos de investimento									
Ações americanas	-	2.355	2.355	-	-	-	-	2.355	2.355
Ações europeias	2.562.868	34.014	2.596.881	-	-	-	2.562.868	34.014	2.596.881
Outras ações	-	2.396	2.396	-	-	-	-	2.396	2.396
Imóveis	2.990.365	53.808	3.044.173	-	-	-	2.990.365	53.808	3.044.173
Obrigações				-	-	-			
De outros emissores	5.012.063	137.844	5.149.906	-	-	-	5.012.063	129.423	5.141.485
Tesouraria	3.921.164	6.037	3.927.201	-	-	-	3.921.164	6.037	3.927.201
Outros	189.815	1.152	190.968	-	-	-	189.815	1.152	190.968
	14.676.275	236.454	14.913.881	-	-	-	14.676.275	229.185	14.905.460
Outros	6.794.898	9.994	6.804.892	-	-	-	6.794.898	9.994	6.804.892
	76.076.069	353.771	76.430.992	37.534.164	-	37.534.164	113.610.233	346.502	113.956.735

	2020								
	Preço de mercado			Outros			Total da carteira		
	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total
Instrumentos de capital	524.516	-	524.516	-	-	-	524.516	-	524.516
Instrumentos de dívida									
De dívida pública	7.093.082	-	7.093.082	9.277.158	-	9.277.158	16.370.239	-	16.370.239
De outros emissores	37.880.734	-	37.880.734	33.809.327	-	33.809.327	71.690.062	-	71.690.062
	44.973.816	-	44.973.816	43.086.485	-	43.086.485	88.060.301	-	88.060.301
Imóveis	16.308.310	-	16.308.310	-	-	-	16.308.310	-	16.308.310
Fundos de investimento									
Ações europeias	2.014.812	26.997	2.041.809	-	-	-	2.014.812	26.997	2.041.809
Imóveis	4.032.444	36.822	4.069.266	-	-	-	4.032.444	36.822	4.069.266
Obrigações				-	-	-			
De outros emissores	5.783.333	171.274	5.954.607	-	-	-	5.783.333	171.274	5.954.607
Tesouraria	2.152.789	-	2.152.789	-	-	-	2.152.789	-	2.152.789
Outros	565.768	-	565.768	-	-	-	565.768	-	565.768
	14.549.145	235.093	14.784.238	-	-	-	14.549.145	235.093	14.784.238
Outros	7.192.735	158.730	7.351.464	-	-	-	7.192.735	158.730	7.351.464
	83.548.523	393.823	83.942.345	43.086.485	-	43.086.485	126.635.007	393.823	127.028.830

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

	2021			2020		
	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total
Instrumentos de dívida	808.055	-	808.055	302.190	-	302.190
Fundos de investimento						
Imóveis	2.700.061	32.988	2.733.049	2.213.971	6.441.773	8.655.744
Obrigações						
De outros emissores	5.012.063	14.815	5.026.878	1.023.916	157.109	1.181.025
Outros	189.815	-	189.815	582.742	844.887	1.427.629
	7.901.939	47.803	7.949.742	3.820.629	7.443.769	11.264.398
	8.709.995	47.803	8.757.798	4.122.819	7.443.769	11.566.588

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 2021 e 2020, podem ser demonstrados da seguinte forma:

	Responsabilidades			Cobertura			Diferencial		
	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total	Fidelidade	Outros	Total
Situação em 31 de dezembro de 2019	169.877.561	266.094	170.143.655	174.008.590	437.302	174.445.892	4.131.029	171.208	4.302.237
Correções	2.415.078	-	2.415.078	2.528.264	-	2.528.264	113.186	-	113.186
Custo do serviço corrente	170.582	1.142	171.724	-	-	-	(170.582)	(1.142)	(171.724)
Juro líquido de benefício definido	1.248.893	2.765	1.251.658	1.289.453	4.851	1.294.304	40.560	2.085	42.645
Gastos do exercício	1.419.475	3.907	1.423.382	1.289.453	4.851	1.294.304	(130.022)	943	(129.079)
Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas	716.411	-	716.411	-	-	-	(716.411)	-	(716.411)
Outras variações em resultados	-	-	-	(617.865)	-	(617.865)	(617.865)	-	(617.865)
Variações com impacto em resultados (Nota 35)	2.135.886	3.907	2.139.793	671.588	4.851	676.439	(1.464.298)	943	(1.463.355)
Ganhos e perdas atuariais									
retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros	-	-	-	3.463.460	-	3.463.460	3.463.460	-	3.463.460
resultantes de alterações nos pressupostos financeiros	2.671.679	4.419	2.676.098	-	4.259	4.259	(2.671.679)	(160)	(2.671.839)
resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados	(426.174)	(1.247)	(427.421)	-	-	-	426.174	1.247	427.421
Variações com impacto em capitais próprios	2.245.505	3.172	2.248.677	3.463.460	4.259	3.467.719	1.217.955	1.087	1.219.042
Contribuições para o plano									
efetuadas pelas Companhias	-	-	-	2.820.000	-	2.820.000	2.820.000	-	2.820.000
Variação das provisões matemáticas	(2.750.074)	-	(2.750.074)	(2.750.074)	-	(2.750.074)	-	-	-
Pagamentos efetuados pelo plano									
pensões pagas	(17.468.230)	(52.590)	(17.520.820)	(17.468.230)	(52.590)	(17.520.820)	-	-	-
Situação em 31 de dezembro de 2020	156.455.726	220.583	156.676.308	163.273.598	393.823	163.667.421	6.817.872	173.239	6.991.111
Correções	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custo do serviço corrente	179.524	1.195	180.719	-	-	-	(179.524)	(1.195)	(180.719)
Juro líquido de benefício definido	870.540	1.916	872.457	923.069	3.582	926.651	52.529	1.666	54.194
Gastos do exercício	1.050.064	3.112	1.053.176	923.069	3.582	926.651	(126.995)	470	(126.525)
Acréscimos de responsabilidades por pré-reformas	25.115	-	25.115	-	-	-	(25.115)	-	(25.115)
Outras variações em resultados	-	-	-	(563.977)	-	(563.977)	(563.977)	-	(563.977)
Variações com impacto em resultados (Nota 35)	1.075.180	3.112	1.078.291	359.092	3.582	362.674	(716.088)	470	(715.617)
Ganhos e perdas atuariais									
retorno dos ativos do plano, não incluído no rendimento dos juros	-	-	-	1.940.576	-	1.940.576	1.940.576	-	1.940.576
resultantes de alterações nos pressupostos financeiros	(4.636.614)	(4.834)	(4.641.448)	-	5.095	5.095	4.636.614	9.929	4.646.543
resultantes de diferenças entre os pressupostos e os valores realizados	746.734	(22.000)	724.733	-	-	-	(746.734)	22.000	(724.733)
Variações com impacto em capitais próprios	(3.889.880)	(26.834)	(3.916.715)	1.940.576	5.095	1.945.672	5.830.457	31.930	5.862.387
Contribuições para o plano									
efetuadas pelas Companhias	-	-	-	190.000	-	190.000	190.000	-	190.000
Variação das provisões matemáticas	(2.487.063)	-	(2.487.063)	(2.487.063)	-	(2.487.063)	-	-	-
Pagamentos efetuados pelo plano									
pensões pagas	(15.514.447)	(47.575)	(15.562.022)	(15.514.447)	(55.997)	(15.570.444)	-	(8.422)	(8.422)
Situação em 31 de dezembro de 2021	135.639.515	149.285	135.788.800	147.761.757	346.503	148.108.259	12.122.241	197.217	12.319.458

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 benefícios com assistência médica aos Reformados e Pré-reformados que transitaram a essa situação entre junho de 1998 e julho de 2005, suportando a quase totalidade dos respetivos encargos.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas responsabilidades ascendem a 25.903.684 Euros e a 22.006.755 Euros, respetivamente, encontrando-se cobertas por provisões (Nota 27). Os desvios atuariais apurados em 31 de dezembro de 2021 e 2020 referente a este benefício ascenderam a 4.716 Euros e (5.305.278) 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 2021, 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	2021	A	B	C
Pressupostos Financeiros				
Taxa de Desconto	1,25%	0,75%	1,75%	1,25%
Taxa de Crescimento Salarial	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%
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%
Pressupostos Demográficos				
Tábua de Mortalidade				
> Mulheres	TV 88/90 (-2)	TV 88/90 (-2)	TV 88/90 (-2)	TV 88/90 (-2)
> Homens	TV 73/77 (-2)	TV 73/77 (-2)	TV 73/77 (-2)	TV 88/90 (-2)
Idade de Reforma	0	0	0	0

Responsabilidades em 31 de dezembro de 2021

Cenários	2021	A	B	C
Reformados	Velhice	43.197.208	44.864.373	41.638.476
	Antecipação	12.430.031	12.928.553	11.962.695
	Invalidez	7.813.041	8.341.273	7.335.370
Pensionistas	Viuvez	4.012.122	4.182.257	3.854.545
	Orfandade	145.416	159.116	133.408
	Pensão até INR	16.399.386	16.595.667	16.207.717
Pré-Reformados	Encargos até INR	4.325.492	4.377.736	4.274.482
	Pensão após INR			
	> Plano CCT	942.243	1.010.035	880.690
	> Plano Complementar	234.486	251.635	218.938
Ativos	Plano CCT	3.920.141	4.385.040	3.514.894
	Plano Complementar	8.217.710	9.160.395	7.431.732
Totais		101.637.277	106.256.081	97.452.947

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 34.151.524 Euros.

37. Rendimentos

Nos exercícios de 2021 e 2020, as rubricas de rendimentos de investimentos apresentam a seguinte composição:

	2021			
	Juros	Dividendos	Rendas	Total
Ramo vida				
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida				
Terrenos e edifícios	-	-	1.843.954	1.843.954
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	3.159.070	2.130.656	-	5.289.726
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	73.440.041	-	-	73.440.041
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	5.194.018	-	-	5.194.018
Depósitos à ordem	666	-	-	666
	<u>81.793.795</u>	<u>2.130.656</u>	<u>1.843.954</u>	<u>85.768.405</u>
Contratos de investimento				
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento				
Terrenos e edifícios	-	-	31.046.549	31.046.549
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	13.098.960	29.982.371	-	43.081.331
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	101.087.642	-	-	101.087.642
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	8.943.611	-	-	8.943.611
Depósitos à ordem	17.235	-	-	17.235
	<u>123.147.448</u>	<u>29.982.371</u>	<u>31.046.549</u>	<u>184.176.368</u>
	<u>204.941.243</u>	<u>32.113.027</u>	<u>32.890.503</u>	<u>269.944.773</u>
Ramo não vida:				
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida				
Terrenos e edifícios	-	-	18.877.245	18.877.245
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	7.158.978	26.349.317	-	33.508.295
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	27.247.024	-	-	27.247.024
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.719.848	-	-	1.719.848
Depósitos à ordem	7.523	-	-	7.523
	<u>36.133.373</u>	<u>26.349.317</u>	<u>18.877.245</u>	<u>81.359.935</u>
Não Afetos:				
Investimentos não afetos				
Terrenos e edifícios	-	-	23.039.704	23.039.704
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	894.266	4.646.590	-	5.540.856
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	1.101.704	-	-	1.101.704
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	3.585.338	-	-	3.585.338
Depósitos à ordem	121.392	-	-	121.392
	<u>5.702.700</u>	<u>4.646.590</u>	<u>23.039.704</u>	<u>33.388.994</u>
	<u>246.777.316</u>	<u>63.108.934</u>	<u>74.807.452</u>	<u>384.693.702</u>

	2020			
	Juros	Dividendos	Rendas	Total
Ramo vida				
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida				
Terrenos e edifícios	-	-	2.486.890	2.486.890
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	4.751.731	1.932.292	-	6.684.023
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	78.498.319	720.773	-	79.219.092
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	5.615.041	-	-	5.615.041
Depósitos à ordem	(37.093)	-	-	(37.093)
	88.827.998	2.653.065	2.486.890	93.967.953
Contratos de investimento				
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento				
Terrenos e edifícios	-	-	34.819.174	34.819.174
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.548.068	28.064.164	-	29.612.232
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	117.334.995	2.434.237	-	119.769.232
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	9.618.910	-	-	9.618.910
Depósitos à ordem	60.072	-	-	60.072
	128.562.045	30.498.401	34.819.174	193.879.620
	217.390.043	33.151.466	37.306.064	287.847.573
Ramo não vida:				
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida				
Terrenos e edifícios	-	-	19.556.670	19.556.670
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	7.840.638	18.356.632	-	26.197.270
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	23.860.772	2.258.967	-	26.119.739
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.238.495	-	-	1.238.495
Depósitos à ordem	21.616	-	-	21.616
	32.961.521	20.615.599	19.556.670	73.133.790
Não Afetos:				
Investimentos não afetos				
Terrenos e edifícios	-	-	20.114.530	20.114.530
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	817.930	1.989.571	-	2.807.501
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	1.057.474	-	-	1.057.474
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	2.374.532	-	-	2.374.532
Depósitos à ordem	327.279	-	-	327.279
	4.577.215	1.989.571	20.114.530	26.681.316
	254.928.779	55.756.636	76.977.264	387.662.679

38. Gastos Financeiros

Nos exercícios de 2021 e 2020, as rubricas de gastos financeiros apresentam a seguinte composição:

	2021				2020			
	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 34)								
Custos imputados	46.020.531	27.235.861	43.517.626	116.774.018	44.295.176	14.302.725	10.004.777	68.602.678
Outros gastos de investimentos	1.689.293	333.707	1.206.314	3.229.314	996.852	216.658	491.525	1.705.035
	47.709.824	27.569.568	44.723.940	120.003.332	45.292.028	14.519.383	10.496.302	70.307.713

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

Nos exercícios de 2021 e 2020, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

	2021	
	Ganhos	Perdas
Ramo vida		
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	4.887.978	(1.843.115)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	17.123	-
	4.905.101	(1.843.115)
Contratos de investimento		
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	18.154.437	(8.572.210)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	133.983	(123.588)
Passivos financeiros valorizados ao custo amortizado	613	(22.334.239)
	18.289.033	(31.030.037)
	23.194.134	(32.873.152)
Ramo não vida:		
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	3.067.399	(3.339.300)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	46.841	(171.554)
	3.114.240	(3.510.854)
Não afectos:		
Investimentos não afetos		
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	(782.718)
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	135.724	(148.439)
	135.724	(931.157)
Ganhos líquidos ao justo valor através de ganhos e perdas	26.444.098	(37.315.163)

	2020	
	Ganhos	Perdas
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	22.870.724	(6.619.561)
	22.870.724	(6.619.561)
Contratos de investimento		
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	29.042.753	(14.419.883)
Passivos financeiros valorizados ao custo amortizado	353.663	(26.859.162)
	29.396.416	(41.279.045)
	52.267.140	(47.898.606)
Ramo não vida:		
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8.418.801	(2.514.582)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	-	(108.093)
	8.418.801	(2.622.675)
Não afectos:		
Investimentos não afetos		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	803.020	(521.549)
	803.020	(521.549)
Ganhos líquidos ao justo valor através de ganhos e perdas	61.488.961	(51.042.830)

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

Nos exercícios de 2021 e 2020, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

	2021		
	Ganhos	Perdas	Líquido
Ramo vida			
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	15.347.368	(46.624.325)	(31.276.957)
	15.347.368	(46.624.325)	(31.276.957)
Contratos de investimento			
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	203.360.017	(358.869.644)	(155.509.627)
	203.360.017	(358.869.644)	(155.509.627)
	218.707.385	(405.493.969)	(186.786.584)
Ramo não vida:			
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	64.919.958	(76.817.240)	(11.897.282)
	64.919.958	(76.817.240)	(11.897.282)
Não afectos:			
Investimentos não afectos			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	75.642.086	(90.054.449)	(14.412.363)
	75.642.086	(90.054.449)	(14.412.363)
Ganhos líquidos ao justo valor através de ganhos e perdas	359.269.428	(572.365.658)	(213.096.230)
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição	(19.505.558)	83.513.716	64.008.158
	339.763.870	(488.851.942)	(149.088.072)

	2020		
	Ganhos	Perdas	Líquido
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	171.196.608	(148.731.540)	22.465.068
	171.196.608	(148.731.540)	22.465.068
Contratos de investimento			
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.031.162.100	(873.531.400)	157.630.700
	1.031.162.100	(873.531.400)	157.630.700
	1.202.358.708	(1.022.262.940)	180.095.768
Ramo não vida:			
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida			
Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas	260.833.935	(260.217.209)	616.726
	260.833.935	(260.217.209)	616.726
Não afectos:			
Investimentos não afectos			
Ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	61.776.933	(58.980.907)	2.796.026
	61.776.933	(58.980.907)	2.796.026
Ganhos líquidos ao justo valor através de ganhos e perdas	1.524.969.576	(1.341.461.056)	183.508.520
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição	(51.804.979)	61.410.614	9.605.635
	1.473.164.597	(1.280.050.442)	193.114.155

41. Diferenças de Câmbio

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Ramo vida		
Investimentos afetos às provisões técnicas do ramo vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	5.454.586	(5.722.031)
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	35.276.407	(19.265.432)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	472.591	4.434.563
Depósitos à ordem	(174.696)	(21.464)
Outros	38	255
	<u>41.028.926</u>	<u>(20.574.109)</u>
Contratos de investimento		
Investimentos relativos a contratos considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	27.983.699	(39.110.057)
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	146.409.621	(132.598.840)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.666.541	-
Depósitos à ordem	3.012.871	(6.332.776)
Outros	388.981	6.859
	<u>179.461.713</u>	<u>(178.034.814)</u>
	<u>220.490.639</u>	<u>(198.608.923)</u>
Ramo não vida:		
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não-vida		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	17.941.069	(20.125.046)
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	18.137.081	(11.751.390)
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.052.387	3.246.800
Depósitos à ordem	61.634	(2.198.557)
Outros	315	4.840
	<u>37.192.486</u>	<u>(30.823.353)</u>
Não Afetos:		
Investimentos não afetos		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.739.959	1.450.214
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(1.216.395)	1.296.841
Depósitos à ordem	2.990.464	(10.646.584)
Outros	(3.804.022)	(171.937)
	<u>(289.994)</u>	<u>(8.071.466)</u>
	<u>257.393.130</u>	<u>(237.503.742)</u>

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

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

Ganhos e perdas realizados	2021			2020		
	Ganhos	Perdas	Líquido	Ganhos	Perdas	Líquido
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida						
Terrenos e edifícios de rendimento	4.078.438	(2.313)	4.076.126	-	(6.754.086)	(6.754.086)
	4.078.438	(2.313)	4.076.126	-	(6.754.086)	(6.754.086)
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida						
Terrenos e edifícios de uso próprio	-	(38)	(38)	-	(328)	(328)
Terrenos e edifícios de rendimento	3.331.466	(230.383)	3.101.083	557.017	(620.226)	(63.209)
	3.331.466	(230.421)	3.101.045	557.017	(620.554)	(63.537)
Investimentos não afetos						
Terrenos e edifícios de uso próprio	3.061.337	(1.310.031)	1.751.306	1.425.775	(47.646)	1.378.129
Terrenos e edifícios de rendimento	658.321	(17.477)	640.844	1.776.072	(3.969)	1.772.103
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	-	(1.549.966)	(1.549.966)	324	(202.825)	(202.501)
	3.719.658	(2.877.474)	842.184	3.202.171	(254.440)	2.947.731
	11.129.562	(3.110.208)	8.019.355	3.759.188	(7.629.080)	(3.869.892)
Ganhos e perdas não realizados						
	Ganhos	Perdas	Líquido	Ganhos	Perdas	Líquido
			(Nota 11)			(Nota 11)
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida						
Terrenos e edifícios de rendimento	36.993.670	(5.507.191)	31.486.479	35.459.276	(27.247)	35.432.029
	36.993.670	(5.507.191)	31.486.479	35.459.276	(27.247)	35.432.029
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida						
Terrenos e edifícios de rendimento	21.600.877	(6.732.316)	14.868.561	7.977.603	(1.444.844)	6.532.759
	21.600.877	(6.732.316)	14.868.561	7.977.603	(1.444.844)	6.532.759
Investimentos não afetos						
Terrenos e edifícios de rendimento	35.703.977	(27.229.801)	8.474.176	13.554.595	(13.741.984)	(187.389)
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	-	-	-	1.039.306	-	1.039.306
	35.703.977	(27.229.801)	8.474.176	14.593.901	(13.741.984)	851.917
	94.298.524	(39.469.308)	54.829.216	58.030.780	(15.214.075)	42.816.705
Total	Ganhos	Perdas	Líquido	Ganhos	Perdas	Líquido
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos vida						
Terrenos e edifícios de rendimento	41.072.108	(5.509.504)	35.562.604	35.459.276	(6.781.333)	28.677.943
	41.072.108	(5.509.504)	35.562.604	35.459.276	(6.781.333)	28.677.943
Investimentos afetos às provisões técnicas dos ramos não vida						
Terrenos e edifícios de uso próprio	-	(38)	(38)	-	(328)	(328)
Terrenos e edifícios de rendimento	24.932.343	(6.962.699)	17.969.644	8.534.620	(2.065.070)	6.469.550
	24.932.343	(6.962.737)	17.969.606	8.534.620	(2.065.398)	6.469.222
Investimentos não afetos						
Terrenos e edifícios de uso próprio	3.061.337	(1.310.031)	1.751.306	1.425.775	(47.646)	1.378.129
Terrenos e edifícios de rendimento	36.362.298	(27.247.278)	9.115.020	15.330.667	(13.745.953)	1.584.714
Investimentos em associadas e emp. conjuntos	-	(1.549.966)	(1.549.966)	1.039.630	(202.825)	836.805
	39.423.635	(30.107.275)	9.316.360	17.796.072	(13.996.424)	3.799.648
	105.428.087	(42.579.516)	62.848.571	61.789.968	(22.843.155)	38.946.813

43. Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão)

O movimento nas perdas por imparidade durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

	2021					
	Saldos iniciais	Reforços	Reposições e anulações	Utilizações	Outros	Saldos finais
Perdas de crédito esperadas de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas						
Instrumentos de dívida						
Estágios 1 e 2 (Nota 29)	53.256.186	9.169.110	(32.164.795)	(583.226)	-	29.677.275
Estágio 3 (Nota 8)	49.979.822	7.960.687	-	-	2.360	57.942.870
Perdas de crédito esperadas de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado (Nota 9)						
Instrumentos de dívida	2.105.674	285.047	(1.526.809)	-	40.390	904.302
Outros instrumentos	1.378	3.859	-	-	380.515	385.752
Imparidade de imóveis de serviço próprio (Nota 10)	11.252.060	4.649.283	(185.493)	-	852.158	16.568.008
Imparidade de inventários (Nota 14)	750.000	486.573	(204.000)	(132.573)	-	900.000
Ajustamentos de recibos por cobrar (Nota 18)	36.673.726	-	(11.157.914)	(451.496)	-	25.064.316
Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa (Nota 18)	52.457.711	7.203.225	-	(5.441.208)	-	54.219.728
	206.476.557	29.757.784	(45.239.010)	(6.608.504)	1.275.423	185.662.251

	2020					
	Saldos iniciais	Implementação IFRS 9	Reforços	Reposições e anulações	Utilizações	Saldos finais
Imparidade de ativos disponíveis para venda (Nota 8)						
Instrumentos de dívida	49.985.367	(49.985.367)	-	-	-	-
Instrumentos de capital	303.993.977	(303.993.977)	-	-	-	-
Outros instrumentos	24.589.056	(24.589.056)	-	-	-	-
Perdas de crédito esperadas de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas						
Instrumentos de dívida						
Estágios 1 e 2 (Nota 29)	-	41.556.973	24.674.360	(30.257.823)	-	53.256.186
Estágio 3 (Nota 8)	-	49.979.822	-	-	-	49.979.822
Imparidade de empréstimos e contas a receber (Nota 9)	846.356	(846.356)	-	-	-	-
Perdas de crédito esperadas de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado (Nota 9)						
Instrumentos de dívida	-	2.120.405	20.089.708	(999.682)	(19.104.757)	2.105.674
Outros instrumentos	-	377.286	4.997	-	(380.905)	1.378
Imparidade de imóveis de serviço próprio (Nota 10)	9.931.406	-	4.176.071	(2.263.289)	(592.128)	11.252.060
Imparidade de inventários (Nota 14)	-	-	750.000	-	-	750.000
Ajustamentos de recibos por cobrar (Nota 18)	14.027.640	-	14.149.940	-	-	36.673.726
Ajustamentos de créditos de cobrança duvidosa (Nota 18)	46.553.176	-	13.201.681	-	(7.297.146)	52.457.711
	449.926.978	(285.380.270)	77.046.757	(33.520.794)	(27.374.936)	206.476.557

Nos exercícios de 2021 e 2020, a rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)” inclui utilizações 1.564.156 Euros e de 12.293.926 Euros de “Outras provisões” (Nota 27), respetivamente.

A 31 de dezembro de 2021 e 2020 a decomposição por *rating* e estágio de perda de crédito esperada com base no valor bruto de balanço foi a seguinte:

		2021		
		Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas <i>lifetime</i>	Total
			Incumprimento	
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
AAA	2.523.456	-	-	2.523.456
AA- até AA+	84.266.924	-	-	84.266.924
A- até A+	1.935.753.406	-	-	1.935.753.406
BBB- até BBB+	5.769.158.086	5.562.633	-	5.774.720.719
BB- até BB+	1.127.105.782	13.218.735	97.697	1.140.422.214
B- até B+	86.827.139	22.816.363	-	109.643.502
CCC- até CCC+	51.462.760	-	-	51.462.760
Sem <i>rating</i>	49.924.949	1.361.329	63.300.060	114.586.338
	9.107.022.502	42.959.060	63.397.757	9.213.379.319
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
BBB- até BBB+	824.403.896	-	-	824.403.896
CCC- até CCC+	16.084.712	-	-	16.084.712
Sem <i>rating</i>	-	5.374.621	535.256	5.909.877
	840.488.608	5.374.621	535.256	846.398.485
		2020		
		Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas <i>lifetime</i>	Total
			Incumprimento	
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
AAA	9.236.011	-	-	9.236.011
AA- até AA+	87.332.649	-	-	87.332.649
A- até A+	2.178.425.542	-	-	2.178.425.542
BBB- até BBB+	5.234.181.896	2.397.796	-	5.236.579.692
BB- até BB+	702.851.661	11.091.553	-	713.943.214
B- até B+	42.695.636	21.396.578	-	64.092.214
CCC- até CCC+	1.237.656	44.856.458	-	46.094.114
Sem <i>rating</i>	1.138.895.240	626.876	49.979.822	1.189.501.938
	9.394.856.291	80.369.261	49.979.822	9.525.205.374
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
BBB- até BBB+	1.060.379.016	-	-	1.060.379.016
Sem <i>rating</i>	2.204.579	3.581.519	455.242	6.241.340
	1.062.583.595	3.581.519	455.242	1.066.620.356

A movimentação entre 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2021 de perda de crédito esperada com base no valor bruto de balanço foi a seguinte:

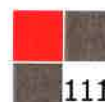
	Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas lifetime	Incumprimento	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
Valor de Balanço a 31/12/2020	9.394.856.292	80.369.261	49.979.822	9.525.205.375
Novos ativos originados ou comprados	2.303.386.012	(39.164.973)	97.564	2.264.318.603
				(2.495.351.209)
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(2.529.616.549)	37.234.646	(2.969.306)	
Juros acumulados capitalizados	(43.837.610)	23.486	(208.040)	(44.022.164)
Alteração do Justo valor	(216.259.185)	3.703.517	4.303.769	(208.251.899)
Despesa / (receita) cambial líquida	166.239.376	2.773.816	2.467.421	171.480.613
Movimento entre 12mECL e LTECL	32.254.166	(41.980.693)	9.726.527	-
Valor de Balanço a 31/12/2021	9.107.022.502	42.959.060	63.397.757	9.213.379.319
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
Valor de Balanço a 31/12/2020	1.062.583.595	3.581.519	455.242	1.066.620.356
Novos ativos originados ou comprados	15.374.424	3.018.886	63.471	18.456.781
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(227.205.933)	(1.151.321)	(90.672)	(228.447.926)
Juros acumulados capitalizados	(10.263.478)	35.679	(2.927)	(10.230.726)
Movimento entre 12mECL e LTECL	-	(110.142)	110.142	-
Valor de Balanço a 31/12/2021	840.488.608	5.374.621	535.256	846.398.485

A 31 de dezembro de 2021 e 2020 a decomposição por *rating* e estágio de perda de crédito esperada com base na perda de crédito esperada foi a seguinte:

	2021			
	Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas lifetime	Incumprimento	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
AA- até AA+	14.862	-	-	14.862
A- até A+	821.811	-	-	821.811
BBB- até BBB+	3.680.420	29.961	-	3.710.381
BB- até BB+	5.296.916	101.381	3.032	5.401.329
B- até B+	1.760.331	753.310	-	2.513.641
CCC- até CCC+	6.491.776	-	-	6.491.776
Sem <i>rating</i>	10.694.928	31.579	57.939.838	68.666.345
	28.761.044	916.231	57.942.870	87.620.145
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
BBB- até BBB+	1.849	-	-	1.849
Sem <i>rating</i>	-	387.503	514.950	902.453
	1.849	387.503	514.950	904.302

FP B

2



2

	2020			
	Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas <i>lifetime</i>	Incumprimento	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
AAA	2.628	-	-	2.628
AA- até AA+	24.431	-	-	24.431
A- até A+	891.485	-	-	891.485
BBB- até BBB+	5.919.895	17.511	-	5.937.406
BB- até BB+	2.404.820	294.172	-	2.698.992
B- até B+	851.702	1.356.357	-	2.208.059
CCC- até CCC+	94.505	18.581.491	-	18.675.996
Sem <i>rating</i>	22.809.392	7.795	49.979.822	72.797.009
	32.998.858	20.257.326	49.979.822	103.236.006
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
BBB- até BBB+	1.492.646	-	-	1.492.646
Sem <i>rating</i>	-	157.786	455.242	613.028
	1.492.646	157.786	455.242	2.105.674

A movimentação entre 31 de dezembro de 2020 e 31 de dezembro de 2021 com base na perda de crédito esperada foi a seguinte:

	Perdas de crédito esperadas a 12 meses	Perdas de crédito esperadas <i>lifetime</i>	Incumprimento	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas				
Valor de Balanço a 31/12/2020	32.998.858	20.257.326	49.979.822	103.236.006
Novos ativos originados ou comprados	6.272.597	32.779	-	6.305.376
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(3.920.348)	(9.044)	-	(3.929.392)
Remensuração da perda de crédito esperada	(23.457.557)	(785.654)	6.251.366	(17.991.845)
Movimento entre 12mECL e LTECL	16.867.494	(18.579.176)	1.711.682	-
Valor de ECL a 31/12/2021	28.761.044	916.231	57.942.870	87.620.145
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
Valor de Balanço a 31/12/2020	1.492.646	157.786	455.242	2.105.674
Novos ativos originados ou comprados	-	307.796	-	307.796
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(201.903)	(9.890)	-	(211.793)
Remensuração da perda de crédito esperada	(1.288.894)	23.617	(32.098)	(1.297.375)
Movimento entre 12mECL e LTECL	-	(91.806)	91.806	-
Valor de ECL a 31/12/2021	1.849	387.503	514.950	904.302

44. Outros Rendimentos/Gastos Técnicos, Líquidos de Resseguro

Nos exercícios de 2021 e 2020 esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021			2020		
	Rendimentos	Gastos	Líquido	Rendimentos	Gastos	Líquido
Relativos ao ramo vida						
Comissões de gestão de co-seguro	49.517	(153.763)	(104.247)	46.006	(275.977)	(229.971)
Comissões de gestão de fundos de pensões	1.029.835	-	1.029.835	1.171.521	-	1.171.521
Outros	243.848	(303.894)	(60.046)	2.627.550	(1.337.507)	1.290.043
	1.323.200	(457.658)	865.542	3.845.077	(1.613.484)	2.231.593
Relativos ao ramo não vida						
Comissões de gestão de co-seguro	891.921	(779.303)	112.618	388.846	(488.914)	(100.068)
Outros	12.227.375	(2.139.634)	10.087.741	8.006.813	(22.806.433)	(14.799.620)
	13.119.296	(2.918.937)	10.200.359	8.395.659	(23.295.347)	(14.899.688)
	14.442.496	(3.376.594)	11.065.902	12.240.736	(24.908.831)	(12.668.095)

45. Outros Rendimentos/Gastos

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Rendimentos e ganhos não correntes		
Restituição de impostos	960.421	1.462.828
Outros	7.680.958	7.764.566
	<u>8.641.379</u>	<u>9.227.394</u>
Rendimentos e ganhos financeiros		
Juros obtidos	872.976	1.021.275
Diferenças de câmbio favoráveis	24.248.391	7.833.221
Descontos de pronto pagamento	996.572	754.415
Outros	2.492.415	695.300
	<u>28.610.354</u>	<u>10.304.211</u>
Rendimentos de outros ativos		
Ganhos em outros activos intangíveis	-	77.591
Ganhos em outros ativos tangíveis	482.571	585.117
	<u>482.571</u>	<u>662.708</u>
Ganhos com planos de pensões		
Comissões de gestão dos fundos de pensões (Suc. Macau Vida)	4.029	4.148
Outros ganhos	15.829	-
	<u>19.858</u>	<u>4.148</u>
Outros Rendimentos não técnicos		
Regularização de saldos	899.923	515.893
Prestação de serviços	597.729.291	550.742.417
	<u>598.629.213</u>	<u>551.258.310</u>
Gastos e perdas não correntes		
Donativos	(1.277.458)	(2.232.263)
Mecenato	(103.397)	(10.315)
Ofertas a clientes	(131.649)	(474.657)
Multas e penalidades	(1.427.914)	(771.735)
Quotizações diversas	(128.559)	(334.326)
Insuficiência estimativa impostos	(422.291)	(447.437)
Correções a exercícios anteriores	(2.707.486)	(666.118)
Dívidas incobráveis	(1.004.563)	(402.655)
Regularização de saldos	(239.602)	(177.200)
Outros	(2.257.258)	(2.430.295)
	<u>(9.700.179)</u>	<u>(7.947.001)</u>
Gastos e perdas financeiras		
Juros suportados	(733.050)	(866.436)
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(18.821.645)	(12.611.440)
Serviços bancários	(1.522.805)	(809.162)
Outros	(2.757.625)	(2.309.451)
	<u>(23.835.125)</u>	<u>(16.596.489)</u>
Perdas em outros ativos		
Perdas em outros ativos intangíveis	(80.032)	-
Perdas em outros ativos tangíveis	(336.492)	(334.978)
	<u>(416.525)</u>	<u>(334.978)</u>
Outros Gastos não técnicos		
Alocação de Gastos não Técnicos (Nota 34)		
Custos com Pessoal	(162.277.002)	(159.281.078)
Fornecimento de Serviços Externos	(347.171.148)	(304.037.561)
Amortizações do Exercício	(33.394.469)	(41.307.792)
Juros	(9.152.937)	(10.378.757)
Outros	(16.358.812)	(5.069.869)
	<u>(568.354.368)</u>	<u>(520.075.057)</u>
Custo das mercadorias vendidas	<u>(3.713.955)</u>	<u>(65.728.163)</u>
Total de outros rendimentos e gastos	<u>30.363.224</u>	<u>(39.224.917)</u>

46. Ganhos e Perdas de Associadas e Empreendimentos Conjuntos (MEP)

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Audatex Portugal - Peritagens Informatizadas Derivadas de Acidentes, S.A.	99.855	101.664
Genomed - Diagnósticos de Medicina Molecular, S.A.	(59.224)	(19.081)
Serfun Portugal, SGPS, S.A.	(27.058)	(14.591)
Promotores e Inversiones Investa S.A.	-	(439.388)
Transacciones Especiales S.A.	(34.924)	89.415
EA One Holding, Inc	1.574.551	1.335.689
	1.553.199	1.053.708

47. Relato por Segmentos

O Grupo apresenta segmentos operacionais baseados na informação de gestão produzida internamente. Os resultados operacionais são regularmente revistos pelo principal responsável pela tomada de decisões operacionais para efeitos de imputação de recursos ao segmento e avaliação de desempenho.

Um segmento operacional é uma componente identificável do Grupo que se destina a fornecer um produto ou serviço individual ou um grupo de produtos ou serviços relacionados, dentro de um ambiente económico específico, dos quais pode obter receitas e incorrer em despesas e, que estejam sujeitos a riscos e benefícios que sejam diferenciáveis de outros.

Os resultados podem ser segmentados por atividades sendo que existe informação financeira distinta.

Segmento Segurador

O segmento segurador, inclui seguros Vida e Não Vida.

Os seguros Vida incluem os seguintes ramos:

- “Risco”, que compreende contratos através dos quais o segurador se compromete a pagar o capital seguro em caso de morte da pessoa segura (seguro em caso de morte) ou sobrevivência da pessoa segura (seguro em caso de vida);
- “Capitalização com participação nos resultados”, que compreende contratos através dos quais um segurador do ramo Vida se compromete a pagar um determinado capital no final dos contratos e, o direito do tomador do seguro, segurado ou beneficiário de receber parte dos resultados gerados pelo contrato, e;
- “Contratos de investimento”, que compreende instrumentos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento.

Os seguros Não Vida incluem os seguintes ramos:

- “Acidentes de Trabalho”, que tem como finalidade assegurar os trabalhadores em caso de danos decorrentes no local e no tempo de trabalho ou a caminho de ou para o trabalho, do qual resulte lesão corporal, perturbação funcional ou doença que provoque redução na capacidade de trabalho ou de ganho ou a morte;
- “Automóvel”, que cobre os riscos a que estão expostos os veículos terrestres a motor (automóveis, motociclos, etc.), incluindo a responsabilidade civil decorrente da respetiva circulação, bem como coberturas facultativas, tais como danos próprios, assistência em viagem e proteção jurídica;

- “Doença”, que cobre os riscos relacionados com a prestação de cuidados de saúde nas modalidades prestações convencionadas, prestações indemnizatórias e combinações dos dois tipos de prestações;
- “Patrimoniais”, que cobre os riscos relacionados com perdas de bens patrimoniais causadas por “Incêndio e outros danos” que danifiquem o património, “Crédito e Caução”, relacionados com danos sofridos em caso de incumprimento de obrigações asseguradas por garantia pessoal e “Perdas pecuniárias diversas por outros riscos patrimoniais”;
- “Responsabilidade Civil”, que cobre o risco de o segurado ter que vir a indemnizar terceiros por danos que resultem em lesões corporais ou materiais pelos quais seja responsável., incluindo os seguros “Responsabilidade Civil-Geral”, “Responsabilidade Civil-Familiar”, “Responsabilidade Civil-Animais”, “Responsabilidade Civil-Exploração”, “Responsabilidade Civil-Profissional” e “Responsabilidade Civil-Produtos”;
- “Mercadorias Transportadas”, que cobre riscos relacionados com o transporte de mercadorias ou outros bens por via terrestre, marítima e aérea, e;
- “Diversos”, que abrange os danos sofridos por “Acidentes pessoais”, “Proteção jurídica – outras”, “Assistência – outras” e seguros diversos não referidos anteriormente.

Segmento Imobiliário

O segmento imobiliário inclui as seguintes atividades:

- 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 administração de projetos imobiliários, na vertente de construção e reabilitação, bem como a prestação de serviços conexos;
- Aquisição e alienação de participações em sociedades, de direito nacional ou estrangeiro, com objeto igual ou diferente do seu, em sociedades reguladas por leis especiais e em sociedades de responsabilidade ilimitada, nos termos da lei, e;
- Associação com outras pessoas jurídicas para, nomeadamente, formar novas sociedades, agrupamentos complementares de empresas, agrupamentos europeus de interesse económico, consórcios e associação em participação nos termos legais.

Segmento Saúde

O segmento saúde inclui as seguintes atividades:

- Cuidados de saúde privados, que inclui as principais unidades hospitalares de prestação de cuidados agudos e a rede de clínicas em regime de ambulatório do Grupo;
- Cuidados de saúde públicos, que abrange a gestão de uma unidade hospital, ao abrigo do Contrato de Parceria Público-Privada (PPP);
- Outras atividades.

A distribuição dos resultados por linhas de negócio nos exercícios de 2021 e 2020 é a seguinte:

2021	Segmento Segurador	Segmento Imobiliário	Segmento Saúde	Outros segmentos	Ajustes de consolidação	Total
Ganhos e Perdas						
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	2.223.546.589	-	-	-	(5.841.320)	2.217.705.269
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	411.046	-	-	-	-	411.046
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(1.740.680.597)	-	-	-	11.731.494	(1.728.949.103)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(889.692)	-	-	-	-	(889.692)
Provisão matemática do ramo vida e participação nos resultados, líquidas de resseguro	115.418.625	-	-	-	5.139.160	120.557.785
Custos e gastos de exploração líquidos	(685.227.636)	-	-	-	(82.466)	(685.310.102)
Rendimentos	355.814.995	194.394.365	40.758	20.084.897	(185.641.313)	384.693.702
Gastos financeiros e ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros	(37.194.554)	31.529.292	(41.520)	(11.357.758)	(6.664.385)	(23.728.926)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	603.517	(1.150.974)	(4.987.267)	21.722	16.583.740	11.070.739
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	143.578.153	722.948	-	-	(80.292.943)	64.008.158
Outros rendimentos/gastos e goodwill negativo	21.118.821	7.211.903	13.358.746	11.457.375	(10.164.520)	42.982.325
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	3.890.250	-	-	-	-	3.890.250
Imposto sobre o rendimento do exercício	(87.938.388)	(21.388.236)	4.063.553	(3.751.190)	5.918.976	(103.095.285)
Interesses não controlados	-	-	296.731	-	(74.382.187)	(74.085.456)
	312.451.129	211.319.298	12.731.001	16.455.045	(323.695.762)	229.260.711
Ativos						
Total de ativos	21.317.748.956	4.846.260.118	896.313.710	604.731.904	(7.192.924.510)	20.472.130.178
Dos quais:						
Investimentos associadas e empreendimentos conjuntos	5.032.997.046	-	-	-	(5.002.913.269)	30.083.777
Passivos						
Total de passivos	16.240.569.832	188.749.637	612.308.735	100.979.245	(353.097.277)	16.789.510.173
					Total segmentos	3.453.359.294
					Capital social, reservas, resultados transitados e interesses não controlados	3.453.359.294

2020	Segmento Segurador	Segmento Imobiliário	Segmento Saúde	Outros segmentos	Ajustes de consolidação	Total
Ganhos e Perdas						
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	2.087.141.644	-	-	-	20.984.102	2.108.125.746
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	931.133	-	-	-	-	931.133
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(1.546.642.002)	-	-	-	15.356.834	(1.531.285.168)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(8.229.235)	-	-	-	-	(8.229.235)
Provisão matemática do ramo vida e participação nos resultados, líquidas de resseguro	118.021.559	-	-	-	5.858.990	123.880.549
Custos e gastos de exploração líquidos	(612.505.997)	-	-	-	(26.181.505)	(638.687.502)
Rendimentos	317.782.261	75.006.858	82.333	18.391.127	(23.599.900)	387.662.679
Gastos financeiros e ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros	33.133.987	95.841.045	(98.950)	(7.336.043)	(196.450.031)	(74.909.992)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	2.578.605	(513.291)	(3.876.745)	(189.545)	(19.231.061)	(21.232.037)
Ajustamento relativo à abordagem da sobreposição (overlay approach)	(2.185.767)	(58.842)	-	-	11.850.244	9.605.635
Outros rendimentos/gastos e goodwill negativo	(25.801.349)	618.294	(24.472.086)	5.780.390	(6.964.553)	(50.839.304)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	(7.794)	-	-	-	-	(7.794)
Imposto sobre o rendimento do exercício	(69.894.241)	(25.202.927)	10.698.395	(411.048)	(2.238.858)	(87.048.679)
Interesses não controlados	-	-	461.086	-	(29.761.747)	(29.300.661)
	294.322.804	145.691.137	(17.205.967)	16.234.881	(250.377.485)	188.665.370
Ativos						
Total de ativos	20.611.973.433	4.978.779.760	849.228.858	549.292.729	(6.902.705.985)	20.086.568.795
Dos quais:						
Investimentos associadas e empreendimentos conjuntos	21.811.313	-	-	-	2.026.951	23.838.265
Passivos						
Total de passivos	15.282.338.279	908.420.202	579.546.675	88.866.240	(407.266.020)	16.451.905.376
					Total segmentos	3.445.998.049
					Capital social, reservas, resultados transitados e interesses não controlados	3.445.998.049

O total de ativos e passivos têm um desdobramento diferente, quando comparado com as Demonstrações Financeiras, devido ao facto de o processo de distribuição por segmentos originar um desdobramento de saldos diferentes.

Nos exercícios de 2021 e 2020, os prémios adquiridos líquidos de resseguro apresentam a seguinte composição por região:

Prémios adquiridos líquidos de resseguro	2021	2020
Portugal	1.616.841.658	1.569.158.376
Resto da Europa	56.506.235	56.074.296
África	50.900.476	49.356.427
Ásia	56.997.461	35.845.569
América do Sul	436.459.439	397.691.078
Total	2.217.705.269	2.108.125.746

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são alocados com base na localização de cada empresa.



Nos exercícios de 2021 e 2020, os ativos não correntes apresentam a seguinte composição por região:

Ativos não correntes	2021	2020
Portugal	1.995.890.074	1.934.991.723
Resto da Europa	1.170.383.911	1.010.389.087
África	65.415.196	24.164.766
Ásia	589.461	210.347
América do Sul	292.379.960	274.366.283
Total	3.524.658.602	3.244.122.206

Os ativos não correntes incluem as rubricas "Terrenos e edifícios", "Outros ativos tangíveis", "Outros ativos intangíveis" e "Goodwill".

48. Entidades Relacionadas

São consideradas entidades relacionadas do Grupo Fidelidade as empresas filiais, associadas e empreendimentos conjuntos do Grupo Fosun, a Caixa Geral de Depósitos, S.A. e os respetivos órgãos de gestão.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 as demonstrações financeiras do Grupo incluem os seguintes saldos e transações com entidades relacionadas, excluindo os órgãos de gestão.

2021

	Caixa Geral de Depósitos, S.A.	Tom Tailor, GmbH	Peak Reinsurance Company	Xingtao Assets Limited	Fosun Management (Portugal), Lda	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Ativo						
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	439.278.072	-	-	-	-	20.195.741
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	56.331.343	-	-	-	-	-
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	80.307.806	-	-	267.852.150	-	-
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	2.062.062	-	-	-	-	-
Terrenos e edifícios de uso próprio	33.930	-	-	-	-	-
Provisões técnicas de resseguro cedido	-	-	8.815.115	-	-	-
Contas a receber por operações de seguro direto	11.830.916	-	-	-	-	-
Contas a receber por outras operações de resseguro	-	-	432.881	-	-	-
Contas a receber por outras operações	16.959.551	24.731	-	42.512	-	-
Passivo						
Provisão para prémios não adquiridos	(3.521.652)	-	-	-	-	-
Provisão para sinistros	(182.101.516)	-	55.972	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	(5.821.435)	-	-	-	-	-
Outros passivos financeiros	28.109	-	3.922.330	-	-	-
Contas a pagar por operações de seguro direto	13.585.767	-	-	-	-	-
Contas a pagar por outras operações de resseguro	-	-	1.561.808	-	-	-
Contas a pagar por outras operações	899.513	-	-	-	72	23.365
Acréscimos e diferimentos	33.440.578	-	-	-	-	112.000
Ganhos e perdas						
Prémios brutos emitidos	3.521.927	-	-	-	-	-
Prémios de resseguro cedido	-	-	(14.112.643)	-	-	-
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	345.809	-	-	-	-	-
Provisão para prémios não adquiridos, parte dos resseguradores (variação)	-	-	112.129	-	-	-
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(132.104)	-	8.499.612	-	-	-
Custos e gastos de exploração líquidos	(70.812.452)	-	2.646.534	-	-	-
Rendimentos	7.697.625	-	-	8.871.784	-	1.469
Gastos financeiros	(4.714.237)	-	(659)	-	-	(389.816)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	384.193	-	-	-	-	-
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(1.731.128)	-	-	-	-	-
Diferenças de câmbio	1.948.440	-	-	-	-	(195.858)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	49.123	-	-	313.251	-	-
Outros rendimentos/gastos	1.754.924	-	(78)	-	-	-

	Banco Comercial Português, S.A.	Fosun Asset Management Limited	H&A Global Investment Management GmbH	Chindex Shanghai International Trading Company Ltd	Shanghai Fosun Long March Medical Science	Total
	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	
Ativo						
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	80.073.115	-	-	-	-	539.546.928
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	31.538.105	-	-	-	-	87.869.448
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	73.277.502	-	-	-	-	421.437.458
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	3.763.209	-	-	-	-	5.825.271
Terrenos e edifícios de uso próprio	-	-	-	-	-	33.930
Provisões técnicas de resseguro cedido	-	-	-	-	-	8.815.115
Contas a receber por operações de seguro direto	-	-	-	-	-	11.830.916
Contas a receber por outras operações de resseguro	-	-	-	-	-	432.881
Contas a receber por outras operações	-	-	-	-	614.577	17.641.371
Passivo						
Provisão para prémios não adquiridos	-	-	-	-	-	(3.521.652)
Provisão para sinistros	-	-	-	-	-	(182.045.544)
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	(5.821.435)
Outros passivos financeiros	-	-	-	-	-	3.950.439
Contas a pagar por operações de seguro direto	-	-	-	-	-	13.585.767
Contas a pagar por outras operações de resseguro	-	-	-	-	-	1.561.808
Contas a pagar por outras operações	-	-	-	513.675	1.461.161	2.897.986
Acréscimos e diferimentos	-	1.423.800	32.700	-	-	35.009.078
Ganhos e perdas						
Prémios brutos emitidos	-	-	-	-	-	3.521.927
Prémios de resseguro cedido	-	-	-	-	-	(14.112.643)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	-	-	-	-	-	345.809
Provisão para prémios não adquiridos, parte dos resseguradores (variação)	-	-	-	-	-	112.129
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	-	(8.633)	-	-	-	8.358.875
Custos e gastos de exploração líquidos	-	(44.142)	-	-	-	(68.210.060)
Rendimentos	6.150.090	-	-	-	-	22.720.968
Gastos financeiros	-	(5.557.097)	(143.211)	-	-	(10.805.020)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	15.044	-	-	-	-	399.237
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	753.196	-	-	-	-	(977.932)
Diferenças de câmbio	674.359	-	-	-	-	2.426.941
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(120.802)	-	-	-	-	241.572
Outros rendimentos/gastos	30.573	(564)	-	-	-	1.784.855

2020

	Caixa Geral de Depósitos, S.A.	Tom Tailor, GmbH	Peak Reinsurance Company	Xingtao Assets Limited	Fosun Management (Portugal), Lda	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Ativo						
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	461.665.415	-	-	-	-	18.821.465
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	43.568.987	-	-	-	-	-
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	112.937.619	-	-	269.577.450	-	-
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	9.680	-	-	-	-	-
Terrenos e edifícios de uso próprio	28.931	-	-	-	-	-
Provisões técnicas de resseguro cedido	-	-	2.652.588	-	-	-
Contas a receber por operações de seguro direto	6.717.210	-	-	-	-	-
Contas a receber por outras operações de resseguro	-	-	19.602	-	-	-
Contas a receber por outras operações	17.052.596	24.731	-	42.512	102	-
Passivo						
Provisão para prémios não adquiridos	789.852	-	-	-	-	-
Provisão para sinistros	(22.120.123)	-	55.972	-	-	-
Outros passivos financeiros	12.865.615	-	3.459.113	-	-	-
Contas a pagar por operações de seguro direto	7.234.604	-	-	-	-	-
Contas a pagar por outras operações de resseguro	-	-	2.877.817	-	-	-
Contas a pagar por outras operações	899.513	-	-	-	-	-
Acréscimos e diferimentos	31.690.765	-	-	-	-	88.000
Ganhos e perdas						
Prémios brutos emitidos	4.444.075	-	-	-	-	-
Prémios de resseguro cedido	-	-	(12.330.237)	-	-	-
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	(1.406.332)	-	-	-	-	-
Provisão para prémios não adquiridos, parte dos resseguradores (variação)	-	-	95.804	-	-	-
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(232.902)	-	4.489.821	-	-	-
Custos e gastos de exploração líquidos	(59.230.041)	-	2.029.249	-	-	-
Rendimentos	6.206.039	-	-	8.914.864	-	34.942
Gastos financeiros	(4.089.106)	-	(1.217)	-	-	(388.491)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	59.114	-	-	-	-	-
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(66.983)	-	-	-	-	-
Diferenças de câmbio	(11.953.956)	-	-	-	-	(410.296)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(231.450)	-	-	(949.510)	-	-
Outros rendimentos/gastos	(1.940.354)	-	-	-	(288)	-

	Banco Comercial Português, S.A.	Fosun Asset Management Limited	H&A Global Investment Management GmbH	Shanghai Fosun Long March Medical Science	Total
	(5)	(5)	(5)	(5)	
Ativo					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	5.886.603	-	-	-	486.373.483
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	15.649.979	-	-	-	59.218.966
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	65.650.311	-	-	-	448.165.380
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	2.755.292	-	-	-	2.764.972
Terrenos e edifícios de uso próprio	-	-	-	-	28.931
Provisões técnicas de resseguro cedido	-	-	-	-	2.652.588
Contas a receber por operações de seguro direto	-	-	-	-	6.717.210
Contas a receber por outras operações de resseguro	-	-	-	-	19.602
Contas a receber por outras operações	-	-	-	-	17.119.941
Passivo					
Provisão para prémios não adquiridos	-	-	-	-	789.852
Provisão para sinistros	-	-	-	-	(22.064.151)
Outros passivos financeiros	-	-	-	-	16.324.728
Contas a pagar por operações de seguro direto	-	-	-	-	7.234.604
Contas a pagar por outras operações de resseguro	-	-	-	-	2.877.817
Contas a pagar por outras operações	-	-	-	1.649.931	2.549.444
Acréscimos e diferimentos	-	1.696.500	46.125	-	33.521.390
Ganhos e perdas					
Prémios brutos emitidos	-	-	-	-	4.444.075
Prémios de resseguro cedido	-	-	-	-	(12.330.237)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)	-	-	-	-	(1.406.332)
Provisão para prémios não adquiridos, parte dos resseguradores (variação)	-	-	-	-	95.804
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	-	(6.457)	-	-	4.250.462
Custos e gastos de exploração líquidos	-	(89.872)	-	-	(57.290.664)
Rendimentos	4.336.331	-	-	-	19.492.176
Gastos financeiros	-	(6.539.609)	(187.615)	-	(11.206.038)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(64.363)	-	-	-	(5.249)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	444.267	-	-	-	377.284
Diferenças de câmbio	(508.133)	-	-	-	(12.872.385)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(281.989)	-	-	-	(1.462.949)
Outros rendimentos/gastos	26.840	-	-	-	(1.913.802)

As entidades relacionadas dividem-se nas seguintes categorias:

- (1) Empresa mãe;
- (2) Filiais;
- (3) Associadas;
- (4) Empreendimentos conjuntos;
- (5) Outras partes relacionadas.

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

Remuneração dos Órgãos Sociais

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

As remunerações e benefícios pagos aos membros dos Órgãos Sociais durante o ano de 2021 têm a seguinte composição:

	Remuneração Fixa	Remuneração Variável	Subsídio Alimentação	Encargo Seg.Saúde	Encargo Seg.Vida
Membros não-executivos					
Presidente					
Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia	70.000	57.254	-	-	-
Conselho Fiscal					
	Remuneração Fixa	Remuneração Variável	Subsídio Alimentação	Encargo Seg.Saúde	Encargo Seg.Vida
Presidente					
Pedro Antunes de Almeida	14.000	-	-	-	-
Vogais					
João Filipe Gonçalves Pinto	12.600	-	-	-	-
Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias	12.600	-	-	-	-

Os honorários da Ernst & Young, SROC, S.A., Revisor Oficial de Contas, relativos ao exercício de 2021 ascendem a 1.343.188 Euros, dos quais 995.700 Euros relativos à Auditoria e revisão legal de contas e 347.488 Euros relativos a outros serviços de garantia e fiabilidade.

Os outros serviços de garantia de fiabilidade incluem essencialmente:

- Certificação do relatório anual sobre a solvência e a situação financeira nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março, da ASF (Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A., Via Directa – Companhia de Seguros, S.A. e Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.);
- Elaboração do relatório sobre o sistema Gestão de Risco e Controlo Interno da Garantia Companhia de Seguros de Cabo Verde, S.A..

49. Divulgações Relativas a Instrumentos Financeiros

POSIÇÃO FINANCEIRA

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os instrumentos financeiros apresentavam o seguinte valor de balanço:

	2021		
	Valorizados ao justo valor	Não valorizados ao justo valor	Valor de balanço
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	951.977.507	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	30.083.777	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	3.971.703.878	2.987.809	3.974.691.687
Derivados de cobertura	2.674.924	-	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	9.201.180.447	-	9.201.180.447
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	-	1.229.466.917	1.229.466.917
Outros devedores	-	448.572.311	448.572.311
	13.175.559.249	2.663.088.321	15.838.647.570
Passivo			
Provisão matemática do ramo vida	-	1.608.929.356	1.608.929.356
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	299.670.115	-	299.670.115
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	1.760.269.963	6.358.556.065	8.118.826.028
Derivados de cobertura	23.581.767	-	23.581.767
Depósitos recebidos de resseguradores	-	81.278.509	81.278.509
Outros passivos financeiros	-	596.027.423	596.027.423
Outros credores	-	363.496.593	363.496.593
	2.083.521.845	9.008.287.946	11.091.809.791

	2020		
	Valorizados ao justo valor	Não valorizados ao justo valor	Valor de balanço
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	937.263.979	937.263.979
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	23.838.264	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.932.131.204	2.409.157	2.934.540.361
Derivados de cobertura	5.440.707	-	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	9.539.490.377	-	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	-	1.551.684.577	1.551.684.577
Outros devedores	-	315.504.961	315.504.961
	12.477.062.288	2.830.700.938	15.307.763.226
Passivo			
Provisão matemática do ramo vida	-	1.767.082.920	1.767.082.920
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	38.009.681	-	38.009.681
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	523.530.129	7.836.592.350	8.360.122.479
Derivados de cobertura	6.496.962	-	6.496.962
Depósitos recebidos de resseguradores	-	36.294.822	36.294.822
Outros passivos financeiros	-	567.513.033	567.513.033
Outros credores	-	288.396.384	288.396.384
	568.036.772	10.495.879.509	11.063.916.281

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, agentes e de outras entidades externas.

GANHOS E PERDAS

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os ganhos e perdas líquidas em instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe:

	2021		
	Por contrapartida de		
	resultados	capitais próprios	total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	70.030.268	-	70.030.268
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(251.767.007)	-	(251.767.007)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	164.204.983	-	164.204.983
Rendimentos de instrumentos financeiros			
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	89.272.696	-	89.272.696
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	202.876.410	-	202.876.410
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	17.591.680	-	17.591.680
de depósitos à ordem	145.464	-	145.464
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas			
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	12.342.475	(243.473.756)	(231.131.281)
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(97.195)	-	(97.195)
de passivos financeiros valorizados ao custo amortizado	(22.333.626)	-	(22.333.626)
De outros	(782.718)	-	(782.718)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas			
de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(213.096.230)	-	(213.096.230)
de outros	257.393.130	-	257.393.130
Diferenças de câmbio			
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	15.034.997	-	15.034.997
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	1.237.903	-	1.237.903
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(5.202.162)	-	(5.202.162)
de outros	(12.773.005)	-	(12.773.005)
Juros de depósitos recebidos de resseguradores	(74.910)	-	(74.910)
	324.003.154	(243.473.756)	80.529.397

	2020		
	Por contrapartida de		
	resultados	capitais próprios	total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	56.848.174	-	56.848.174
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(239.428.660)	-	(239.428.660)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	165.878.524	-	165.878.524
Rendimentos de instrumentos financeiros			
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	65.283.708	-	65.283.708
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	226.165.536	-	226.165.536
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	18.846.977	-	18.846.977
de depósitos à ordem	371.875	-	371.875
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas			
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	37.059.723	32.695.342	69.755.065
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(108.093)	-	(108.093)
de passivos financeiros valorizados ao custo amortizado	(26.505.499)	-	(26.505.499)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(1)	-	(1)
de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas			
de outros	183.508.520	-	183.508.520
Diferenças de câmbio	(237.503.742)	-	(237.503.742)
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)			
de ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	5.583.463	-	5.583.463
de ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(19.095.023)	-	(19.095.023)
de outros	(7.720.477)	-	(7.720.477)
Juros de depósitos recebidos de resseguradores	(481.706)	-	(481.706)
	<u>228.703.299</u>	<u>32.695.342</u>	<u>261.398.641</u>

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, 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:

	2021	2020
Ativo		
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	198.212.550	220.751.560
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	17.591.680	18.846.977
Depósitos à ordem	145.464	371.875
	<u>215.949.694</u>	<u>239.970.412</u>
Passivo		
Provisão matemática do ramo vida	(47.386.170)	(50.369.230)
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	(22.333.626)	(26.505.499)
Passivos subordinados	(12.773.005)	-
Depósitos recebidos de resseguradores	(74.910)	(481.706)
	<u>(82.567.711)</u>	<u>(77.356.435)</u>

OUTRAS DIVULGAÇÕES

Justo valor de instrumentos financeiros

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a forma de apuramento do justo valor dos instrumentos financeiros refletidos nas demonstrações financeiras do Grupo, pode ser resumida como se segue:

	2021				
	Metodologia de apuramento do justo valor			Não valorizados ao justo valor	Total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3		
Ativo					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	951.977.507	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	30.083.777	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.622.718.263	593.513.325	755.472.290	2.987.809	3.974.691.687
Derivados de cobertura	55.327	2.619.597	-	-	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8.060.382.411	666.150.591	474.647.445	-	9.201.180.447
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	-	-	-	1.229.466.917	1.229.466.917
Outros devedores	-	-	-	448.572.311	448.572.311
	10.683.156.001	1.262.283.513	1.230.119.735	2.663.088.321	15.838.647.570
Passivo					
Provisão matemática do ramo vida	-	-	-	1.608.929.356	1.608.929.356
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	-	1.760.269.963	-	6.358.556.065	8.118.826.028
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	93.297.279	79.743.947	126.628.889	-	299.670.115
Derivados de cobertura	353.152	23.228.615	-	-	23.581.767
Depósitos recebidos de resseguradores	-	-	-	81.278.509	81.278.509
Outros passivos financeiros	-	-	-	596.027.423	596.027.423
Outros credores	-	-	-	363.496.593	363.496.593
	93.650.431	1.863.242.525	126.628.889	9.008.287.946	11.091.809.791
	10.589.505.570	(600.959.012)	1.103.490.846	(6.345.199.624)	4.746.837.780

	2020				
	Metodologia de apuramento do justo valor			Não valorizados ao justo valor	Total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3		
Ativo					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	937.263.979	937.263.979
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	23.838.264	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.851.898.571	585.185.549	495.047.084	2.409.157	2.934.540.361
Derivados de cobertura	-	5.440.707	-	-	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8.411.712.235	853.396.668	274.381.474	-	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	-	-	-	1.551.684.577	1.551.684.577
Outros devedores	-	-	-	315.504.961	315.504.961
	10.263.610.806	1.444.022.924	769.428.558	2.830.700.938	15.307.763.226
Passivo					
Provisão matemática do ramo vida	-	-	-	1.767.082.920	1.767.082.920
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	-	523.530.129	-	7.836.592.350	8.360.122.479
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.724.081	35.291.651	993.949	-	38.009.681
Derivados de cobertura	416.082	6.080.880	-	-	6.496.962
Depósitos recebidos de resseguradores	-	-	-	36.294.822	36.294.822
Outros passivos financeiros	-	-	-	567.513.033	567.513.033
Outros credores	-	-	-	288.396.384	288.396.384
	2.140.163	564.902.660	993.949	10.495.879.509	11.063.916.281
	10.261.470.643	879.120.264	768.434.609	(7.665.178.571)	4.243.846.945

Os quadros acima apresentam a classificação de acordo com a hierarquia de justo valor, conforme previsto pela IFRS 13, dos instrumentos financeiros detidos pelo Grupo em 31 de dezembro de 2021 e 2020 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 o Grupo 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 entre 31 de dezembro de 2020 e 2021, nos instrumentos financeiros classificados no nível 3 da hierarquia de justo valor pode ser detalhado da seguinte forma:

	Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas
Saldo em 31 de dezembro de 2020	274.381.474	495.047.084	(993.949)
Aquisições	95.449.080	290.444.277	(125.688.379)
Revalorizações			
por contrapartida de resultados	336.691	4.095.025	53.439
por contrapartida de capitais próprios	(1.474.849)	8.310.573	-
Transferências			
de nível 2 para nível 3	110.920.438	-	-
de nível 3 para nível 1	-	(31.817.209)	-
de nível 3 para nível 2	-	(3.021.788)	-
Alienações	(4.965.389)	(7.585.672)	-
Saldo em 31 de dezembro de 2021	474.647.445	755.472.290	(126.628.889)

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o valor de balanço e o justo valor dos ativos financeiros valorizados ao custo amortizado ou ao custo histórico era o seguinte:

	2021		
	Valor de Balanço	Justo valor	Diferença
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	951.977.507	951.977.507	-
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.987.809	2.987.809	-
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.229.466.917	1.251.198.206	(21.731.289)
Outros devedores	448.572.311	448.572.311	-
	2.633.004.544	2.654.735.833	(21.731.289)

	2020		
	Valor de Balanço	Justo valor	Diferença
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	937.263.979	937.263.979	-
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.409.157	2.409.157	-
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.551.684.577	1.586.235.473	(34.550.896)
Outros devedores	315.504.961	315.504.961	-
	2.806.862.674	2.841.413.570	(34.550.896)

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.
- O justo valor dos depósitos a prazo registados na rubrica “Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perda”, é semelhante ao seu valor de balanço, dado que correspondem essencialmente a depósitos de curto prazo;

- Na rubrica “Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado” não foi calculado o justo valor dos empréstimos hipotecários 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 sua Política de Investimentos.

Esta Política, que é revista anualmente, sem prejuízo de quaisquer outras revisões que devam ser realizadas à luz do desenvolvimento do quadro legal, tendências do mercado de ativos ou mudanças nas diretrizes de investimento da empresa e / ou perfil de risco, define:

- as principais diretrizes da gestão de investimentos e como o Grupo avalia, aprova, implementa, controla e monitoriza suas atividades de investimento e os riscos decorrentes dessas atividades;
- as atividades relacionadas ao processo de investimento do Grupo, que vão da *Strategic Asset Allocation* (SAA) à *Tactical Asset Allocation* (TAA), incluindo o processo de decisão e as atividades de controlo e *reporting*;
- as funções e responsabilidades dos intervenientes no processo de investimentos.

Desta forma, a Política de Investimentos visa garantir o alinhamento entre os objetivos da carteira e a respetiva estratégia de investimento, além de promover uma monitorização eficaz e contínua, constituindo a matriz do processo de investimento do Grupo.

A composição de um adequado portfólio de ativos é, em qualquer momento, o resultado de um processo de investimento bem estruturado, disciplinado e transparente, integrando as seguintes componentes:

- uma estratégia de investimento destinada a criar valor, enquadrada, no entanto, no perfil do negócio subscrito pelo Grupo e no seu apetite ao risco;
- uma política de investimento refletindo essa estratégia, implementada por gestores de investimentos com o conhecimento e recursos adequados;
- um controle contínuo e independente da atividade de investimento;
- adequados procedimentos de *reporting*;

Tendo presente estes aspetos, o ciclo de gestão de investimentos do Grupo é composto pelas seguintes atividades fundamentais:

- **Definir** – Definição e aprovação do ciclo geral de gestão de investimentos, incluindo, a estratégia global de investimentos, as políticas de investimentos, gestão do ativo e passivo e liquidez, bem como a alocação estratégica de ativos (SAA);
- **Investir** – Realização de todas as atividades de investimento, de acordo com as estratégias e políticas definidas (identificação, avaliação e aprovação das oportunidades de investimento, assim como, execução, liquidação e alocação dos investimentos);

- **Monitorizar** – Monitorizar a evolução do portfólio de ativos em termos de performance, liquidez e qualidade creditícia;
- **Gerir** – Revisão das estratégias, políticas, *benchmarks* e limites de acordo com as atuais e futuras condições/expectativas do mercado e capacidade interna de risco;
- **Controlar** – Garantir que todas as estratégias, políticas, procedimentos e responsabilidades atribuídas são cumpridas.

No quadro do desenvolvimento das atividades de investimento do Grupo são ainda determinantes:

1. A definição do objetivo da carteira

O objetivo principal da gestão da carteira de investimentos do Grupo é otimizar o seu retorno de uma forma sã e prudente, garantindo a proteção de todas as partes interessadas, em particular os interesses dos tomadores de seguros, segurados e beneficiários. Nesse sentido, o portfólio deve ser sistematicamente otimizado de acordo com a natureza do negócio subscrito, o apetite de risco do Grupo e as suas necessidades de liquidez.

2. As regras para o investimento em ativos

Por um lado, os ativos do Grupo são investidos de forma apropriada, tendo em conta, quer a natureza e duração das responsabilidades assumidas pelo Grupo, quer a capacidade de assegurar a segurança, qualidade, disponibilidade, liquidez e rentabilidade da carteira como um todo.

Por outro lado, os ativos são bem diversificados de forma a evitar a concentração excessiva de risco na carteira como um todo.

Por fim, os ativos são investidos de modo a garantir um *cash return* regular, permitindo, assim, ao Grupo uma adequada gestão da sua liquidez.

3. As classes de ativos

Como regra geral, a carteira do Grupo é composta principalmente por ativos líquidos (de acordo com os critérios de liquidez constantes da Política de ALM e Liquidez), unidades de participação em fundos de investimento e imóveis. As classes de ativos elegíveis para investimento pelo Grupo são:

- Tesouraria (caixa, depósitos e equivalentes);
- Rendimento fixo (instrumentos de dívida de médio e longo prazo);
- Rendimento variável (instrumentos que proporcionam ganhos variáveis);
- Imobiliário (incluindo, quer para uso próprio, quer para investimento);
- Investimentos alternativos.

Produtos derivados podem ser utilizados, com caráter excecional, e num formato simples (*swaps*, *forwards*, futuros, etc.), para cobertura de posições específicas ou para fins de gestão de ativo-passivo.

4. Os limites de exposição

De forma a permitir ao Grupo, face às mudanças nos mercados, prosseguir os seus objetivos de investimento sem, no entanto, ocorrer uma tomada de níveis excessivos de riscos, foi definido um conjunto de targets e de limites máximos e mínimos, de acordo com os seguintes critérios:

- Classe de ativo;
- Qualidade creditícia e duração;
- Setor de atividade;
- Geografia;
- Concentração por posição;
- Moeda.

5. O processo de controlo e gestão do risco

A Direção de Gestão de Risco (DGR) é responsável por **controlar e monitorizar a alocação de ativos**, face aos targets e limites estabelecidos.

Neste sentido, estão definidos os procedimentos, e os responsáveis pelos mesmos, quando ocorrem incumprimentos dos targets e/ou limites estabelecidos.

Quanto aos **mecanismos de controlo de perdas nos ativos**, a DGR disponibiliza informação sobre a evolução dos riscos mais relevantes relacionados com os investimentos, designadamente, o seu impacto nos requisitos de capital de solvência. Assim, com base na evolução da *time weighted return* TWR e nas estimativas do requisito de capital de solvência, a DGR informa regularmente a cobertura estimada da posição de solvência, estando definidos os procedimentos a adotar quando são atingidos determinados níveis de alerta.

Encontra-se estabelecido um **processo de reporte** regular para os vários níveis do Grupo envolvidos na gestão de investimentos, de forma a permitir um adequado acompanhamento, bem como o acionamento dos mecanismos de gestão de mitigação do risco. Neste sentido, está definida a informação que deverá ser produzida, considerando 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 2021 e 2020, a exposição a risco de crédito do Grupo apresenta a seguinte composição:

	2021		
	Valor contabilístico bruto	Imparidade	Valor contabilístico líquido
Depósitos à ordem	949.974.805	-	949.974.805
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1.054.047.020	-	1.054.047.020
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	9.155.436.451	-	9.155.436.451
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.229.466.917	-	1.229.466.917
Outros devedores	393.854.496	(30.383.084)	363.471.411
Exposição máxima a risco de crédito	12.782.779.689	(30.383.084)	12.752.396.604

	2020		
	Valor contabilístico bruto	Imparidade	Valor contabilístico líquido
Depósitos à ordem	934.927.067	-	934.927.067
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	728.930.375	-	728.930.375
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	9.475.225.553	-	9.475.225.553
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.551.684.577	-	1.551.684.577
Outros devedores	367.002.432	(51.497.471)	315.504.961
Exposição máxima a risco de crédito	13.057.770.004	(51.497.471)	13.006.272.533

Qualidade de crédito

Nas classificações de risco apresentadas foi considerado o *rating* correspondente de acordo com a metodologia identificada na nota 2.6. Os quadros seguintes apresentam a desagregação do valor de balanço a qual é apresentada de acordo com uma escala equivalente às da Standard & Poor's e Fitch.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 o valor de balanço das aplicações financeiras tem a seguinte decomposição:

Classe de ativo	2021				
	País de origem				Total
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	
Depósitos em Instituições de Crédito					
AAA	-	-	-	485.991	485.991
AA- até AA+	3.835.833	-	-	106.470	3.942.303
A- até A+	354.098	213.826.892	2.680.665	86.366.438	303.228.093
BBB- até BBB+	99.081.792	35.499.678	-	73.862.079	208.443.549
BB- até BB+	464.660.796	38.976	-	36.693.120	501.392.892
B- até B+	1.908.990	-	-	3.729.875	5.638.865
CCC- até CCC+	4.201	-	-	-	4.201
Sem rating	7.581.080	51.213.653	5.137.739	242.205.153	306.137.625
	577.426.790	300.579.199	7.818.404	443.449.126	1.329.273.519
Depósitos junto de Empresas Cedentes					
A- até A+	945.554	-	-	2.255	947.809
	945.554	-	-	2.255	947.809
	578.372.344	300.579.199	7.818.404	443.451.381	1.330.221.328

Classe de ativo	2020				
	País de origem				
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	Total
Depósitos em Instituições de Crédito					
AAA	-	-	-	10.470.534	10.470.534
AA- até AA+	1.999.675	-	-	100.227	2.099.902
A- até A+	233.744	71.039.087	(1.109.601)	337.047.916	407.211.146
BBB- até BBB+	881.258	33.630.537	-	126.800.730	161.312.525
BB- até BB+	468.265.621	-	-	23.960.099	492.225.720
B- até B+	-	-	-	22.615.771	22.615.771
CCC- até CCC+	387.940	-	-	2.163.423	2.551.363
Sem rating	3.946.658	36.347.609	3.998.197	227.919.227	272.211.691
	475.714.896	140.990.278	2.888.596	751.077.927	1.370.307.153
Depósitos junto de Empresas Cedentes					
Sem rating	136.464	-	-	602	137.066
	136.464	-	-	602	137.066
	475.851.360	141.017.233	2.888.596	751.078.529	1.370.835.718

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 o valor de balanço dos instrumentos de dívida em carteira, líquido de imparidade tem a seguinte decomposição:

Classe de ativo	2021				
	País de origem				
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas					
Corporate					
A- até A+	-	2.847.953	4.663.963	18.335.137	25.847.053
BBB- até BBB+	47.713.505	79.980.358	25.588.026	123.487.361	276.769.250
BB- até BB+	40.150.371	129.352.700	24.215.349	63.011.080	256.729.500
B- até B+	-	187.267.354	31.856.573	53.560.547	272.684.474
CCC- até CCC+	-	-	1.760.844	1.548.214	3.309.058
Sem rating	41.511.801	27.526.904	7.228.363	67.137.153	143.404.221
	129.375.677	426.975.269	95.313.118	327.079.492	978.743.556
Governos e outras autoridades locais					
AAA	-	2.898.860	-	-	2.898.860
AA- até AA+	-	3.625.256	-	-	3.625.256
A- até A+	-	240.461	-	-	240.461
BBB- até BBB+	19.016.660	2.186.793	-	-	21.203.453
BB- até BB+	1.689.744	-	-	-	1.689.744
	20.706.404	8.951.370	-	-	29.657.774
Instituições Financeiras					
AA- até AA+	-	3.007.913	-	-	3.007.913
A- até A+	-	23.565.002	116.191.141	61.206.994	200.963.137
BBB- até BBB+	983.858	23.693.004	18.585.351	10.624.012	53.886.225
BB- até BB+	48.481.071	80.747.043	-	2.334.811	131.562.925
B- até B+	20.837.117	5.370.296	-	2.004.035	28.211.448
Sem rating	-	-	-	-	-
	70.302.046	136.383.258	134.776.492	76.169.852	417.631.648
Outros emitentes					
AAA	-	-	-	292.580	292.580
	-	-	-	292.580	292.580
	220.384.127	572.309.897	230.089.610	403.541.924	1.426.325.558

Classe de ativo	2020				
	País de origem				
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas					
Corporate					
A- até A+	-	6.936.984	2.639.521	8.260.135	17.836.640
BBB- até BBB+	25.948.998	50.477.292	43.701.708	98.803.265	218.931.263
BB- até BB+	35.968.612	27.345.214	6.410.886	26.386.553	96.111.265
B- até B+	-	2.039.668	2.833.270	246.942	5.119.880
Sem rating	24.369.798	2.164	12.954.844	20.934.535	58.261.341
	86.287.408	86.801.322	68.540.229	154.631.430	396.260.389
Governos e outras autoridades locais					
AAA	-	2.584.811	-	-	2.584.811
AA- até AA+	-	3.764.332	-	284.262	4.048.594
A- até A+	-	35.444	-	-	35.444
BBB- até BBB+	11.319.292	8.240.885	-	-	19.560.177
BB- até BB+	1.778.981	-	-	-	1.778.981
	13.098.273	14.625.472	-	284.262	28.008.007
Instituições Financeiras					
AAA	-	-	-	2.818.282	2.818.282
AA- até AA+	-	-	-	1.475.337	1.475.337
A- até A+	-	6.041.531	2.719.154	5.471.474	14.232.159
BBB- até BBB+	-	10.519.037	39.775.628	8.311.418	58.606.083
BB- até BB+	24.372.633	41.982.611	-	-	66.355.244
B- até B+	12.947.730	12.593.562	-	-	25.541.292
	37.320.363	71.136.741	42.494.782	18.076.511	169.028.397
	136.706.044	172.563.535	111.035.011	172.992.203	593.296.793

Classe de ativo	2021				
	País de origem				
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas					
Corporate					
AA- até AA+	-	4.819.984	1.474.051	951.795	7.245.830
A- até A+	-	55.697.422	56.245.881	303.612.923	415.556.226
BBB- até BBB+	713.055	414.193.846	378.988.810	859.364.218	1.653.259.929
BB- até BB+	-	117.063.823	202.286.607	424.331.881	743.682.311
B- até B+	5.848.320	-	20.391.109	47.663.126	73.902.555
Sem rating	25.795.327	-	-	28.921.526	54.716.853
	32.356.702	591.775.075	659.386.458	1.664.845.469	2.948.363.704
Governos e outras autoridades locais					
AAA	-	526.387	-	-	526.387
AA- até AA+	-	1.009.769	-	8.754.373	9.764.142
A- até A+	-	91.682.543	-	13.022.205	104.704.748
BBB- até BBB+	838.251.433	1.914.620.283	9.959.847	266.392.599	3.029.224.162
BB- até BB+	55.439.670	-	-	3.355.064	58.794.734
CCC- até CCC+	-	-	-	26.234.117	26.234.117
Sem rating	-	-	-	1.361.329	1.361.329
	893.691.103	2.007.838.982	9.959.847	319.119.687	3.230.609.619
Instituições Financeiras					
AAA	-	-	-	1.892.837	1.892.837
AA- até AA+	17.242.848	11.157.480	34.217.228	4.639.396	67.256.952
A- até A+	-	359.276.427	161.506.792	894.709.211	1.415.492.430
BBB- até BBB+	-	361.517.660	79.629.461	649.084.553	1.090.231.674
BB- até BB+	72.100.366	9.120.796	6.302.364	250.418.611	337.942.137
B- até B+	35.740.946	-	-	-	35.740.946
CCC- até CCC+	-	-	-	25.228.644	25.228.644
Sem rating	-	-	-	568.322	568.322
	125.084.160	741.072.363	281.655.845	1.826.541.574	2.974.353.942
Outros emitentes					
AAA	-	-	-	104.232	104.232
BBB- até BBB+	-	-	-	2.004.955	2.004.955
	-	-	-	2.109.187	2.109.187
	1.051.131.965	3.340.686.420	951.002.150	3.812.615.917	9.155.436.452

Classe de ativo	2020				
	País de origem				
	Portugal	Resto União Europeia	América do Norte	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas					
Corporate					
AA- até AA+	-	4.517.071	9.094.356	-	13.611.427
A- até A+	-	322.801.488	86.717.906	303.174.147	712.693.541
BBB- até BBB+	719.509	376.188.354	332.301.629	504.104.352	1.213.313.844
BB- até BB+	10.939.382	105.703.036	252.727.573	119.578.264	488.948.255
B- até B+	-	-	26.384.899	9.754.278	36.139.177
CCC- até CCC+	-	-	-	9.634.602	9.634.602
Sem <i>rating</i>	31.436.110	-	-	322.232.819	353.668.929
	43.095.001	809.209.949	707.226.363	1.268.478.462	2.828.009.775
Governos e outras autoridades locais					
AAA	-	557.133	-	2.477.723	3.034.856
AA- até AA+	-	1.061.817	-	-	1.061.817
A- até A+	-	62.147.555	-	4.645.895	66.793.450
BBB- até BBB+	1.345.088.645	1.632.554.924	3.128.593	46.769.692	3.027.541.854
BB- até BB+	75.217.169	-	-	-	75.217.169
CCC- até CCC+	-	-	-	1.237.656	1.237.656
	1.420.305.814	1.696.321.429	3.128.593	55.130.966	3.174.886.802
Instituições Financeiras					
AAA	-	-	-	17.306.307	17.306.307
AA- até AA+	17.391.088	5.788.869	38.433.845	184.866.997	246.480.799
A- até A+	-	102.801.418	141.193.592	940.947.705	1.184.942.715
BBB- até BBB+	1.528.706	173.876.910	171.740.918	542.301.416	889.447.950
BB- até BB+	84.841.363	29.338.638	9.146.499	22.068.586	145.395.086
B- até B+	27.953.037	-	-	-	27.953.037
Sem <i>rating</i>	-	135.823.726	-	128.654.603	264.478.329
	131.714.194	447.629.561	360.514.854	1.836.145.614	2.776.004.223
Outros emitentes					
AAA	-	-	-	114.378	114.378
	-	-	-	114.378	114.378
	1.595.115.009	2.953.160.939	1.070.869.810	3.159.869.420	8.779.015.178

Classe de ativo	2021			
	País de origem			
	Portugal	Resto União Europeia	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
Corporate				
Sem <i>rating</i>	-	-	1.332.298	1.332.298
	-	-	1.332.298	1.332.298
Governos e outras autoridades locais				
BBB- até BBB+	343.176.058	481.225.988	-	824.402.046
CCC- até CCC+	-	-	16.084.712	16.084.712
Sem <i>rating</i>	-	-	2.708.762	2.708.762
	343.176.058	481.225.988	18.793.474	843.195.520
Instituições Financeiras				
Sem <i>rating</i>	-	-	966.365	966.365
	-	-	966.365	966.365
	343.176.058	481.225.988	21.092.137	845.494.183

Classe de ativo	2020			
	País de origem			
	Portugal	Resto União Europeia	Outros	Total
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado				
Governos e outras autoridades locais				
BBB- até BBB+	353.568.570	705.317.800	-	1.058.886.370
Sem rating	-	-	3.392.920	3.392.920
	353.568.570	705.317.800	3.392.920	1.062.279.290
Instituições Financeiras				
Sem rating	-	-	43.763	43.763
	-	-	43.763	43.763
	353.568.570	705.317.800	3.436.683	1.062.323.053

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 43). Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o valor de balanço dos recibos por cobrar de segurados apresentava a seguinte composição:

	2021					Perdas por imparidade	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		
Ramo vida							
Produtos de capitalização	3.511.830	93.464	3.294.749	271.678	1.164.683	(659)	8.335.744
Produtos vida risco	22.339.697	298.892	454.949	-	1.679.531	(2.849.211)	21.923.858
Ramo não vida							
Automóvel	878.229	515.231	6.072.936	-	225.539	(6.021.945)	1.669.990
Acidentes de trabalho	5.834.777	2.561.995	3.079.840	52.828	1.637.136	(4.670.246)	8.496.329
Assistência Animais Domésticos	4.715	107	82	84	177	-	5.165
Doença	15.868.470	6.478.188	3.979.602	6.361	3.429.248	(2.791.802)	26.970.067
Incêndio e outros danos	106.056.539	8.201.719	2.701.260	1.127.525	5.447.455	(3.581.607)	119.952.892
Transportes	15.576.248	609.334	152.281	-	283.447	(590.638)	16.030.671
Responsabilidade civil	25.532.029	1.754.273	655.670	-	3.947.884	(1.221.919)	30.667.938
Outros (inclui Acidentes pessoais)	17.806.802	362.270	689.445	941.647	6.531.225	(3.336.288)	22.995.102
	213.409.335	20.875.473	21.080.814	2.400.124	24.346.325	(25.064.316)	257.047.755

	2020						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	
Ramo vida							
Produtos de capitalização	6.200.632	375.759	316.483	1.150.677	4.425	(1.327)	8.046.648
Produtos vida risco	25.128.294	-	327.154	129.319	643.408	(9.268.867)	16.959.308
Ramo não vida							
Automóvel	355.748.047	3.085.786	5.245.893	-	225.167	(9.091.588)	355.213.305
Acidentes de trabalho	5.267.944	5.551.105	4.023.159	7.882	843.051	(6.032.762)	9.660.380
Assistência Animais Domésticos	2.207	426	38	147	17	-	2.835
Doença	47.131.751	2.733.904	3.841.651	4.877	3.614.843	(3.710.322)	53.616.704
Incêndio e outros danos	335.219.605	5.893.639	2.301.395	197.155	8.580.618	(3.523.909)	348.668.503
Transportes	57.929.531	212.831	63.948	-	22.913	(579.095)	57.650.127
Responsabilidade civil	124.282.608	918.624	221.484	3.368.544	683.156	(1.461.922)	128.012.494
Outros (inclui Acidentes pessoais)	(748.011.789)	1.613.859	238.201	10.369	5.113.212	(3.003.934)	(744.040.082)
	208.898.829	20.385.933	16.579.406	4.868.970	19.730.810	(36.673.726)	233.790.221

Risco de liquidez

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os fluxos de caixa previsionais (não descontados) dos instrumentos financeiros, de acordo com a respetiva maturidade contratual, apresentam o seguinte detalhe:

	2021								Total
	Até 1 mês	De 1 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	
Ativo									
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	951.977.507	-	-	-	-	-	-	-	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	30.083.777	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	3.256.212	4.543.481	8.670.428	107.983.092	77.153.364	438.656.430	212.083.013	173.899.872	2.127.068.968
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	2.674.924	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	33.820.579	113.583.238	267.223.168	1.283.052.114	2.305.858.274	2.327.560.380	1.693.373.775	506.835.333	10.410.213.591
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	274.583	4.800.833	27.567	1.869	23.706	50.423	293.266	153.304	5.625.551
Outros devedores	448.572.311	-	-	-	-	-	-	-	448.572.311
	1.437.901.193	122.927.553	275.921.163	1.391.037.075	2.383.035.345	2.766.267.233	1.905.750.055	680.888.510	13.976.216.630
Passivo									
Provisão matemática do ramo vida	27.683.767	34.220.580	31.172.338	126.139.892	414.956.325	230.608.846	248.504.986	246.206.988	1.381.144.049
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	2.846.747	-	1.641.049	-	21.789.014	11.732.870	-	38.009.681
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	249.663.346	270.213.408	323.999.760	820.020.259	2.543.908.403	1.616.390.118	1.224.918.087	551.743.121	7.605.143.221
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	23.581.767	23.581.767
Depósitos recebidos de resseguradores	312.156	624.313	1.560.782	300.918.740	-	-	-	-	303.415.991
Outros passivos financeiros	1.236.470	3.724	13.882	37.402.481	48.765.721	95.855.699	764.799.870	11.678.772	959.756.619
Outros credores	363.496.594	-	-	-	-	-	-	-	363.496.594
	642.392.333	307.908.772	356.746.762	1.286.122.421	3.007.630.450	1.964.643.677	2.249.955.813	809.628.882	10.674.547.922

	2020									Total
	Até 1 mês	De 1 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	
Ativo										
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	937.263.979									937.263.979
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos									23.838.264	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.488.684	2.841.884	32.009.643	7.222.439	177.554.210	197.796.664	185.973.103	104.529.189	188.922.480	899.338.295
Derivados de cobertura									5.440.707	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	127.229.550	181.635.843	751.015.881	602.026.915	2.927.263.248	2.210.165.353	2.048.849.529	242.749.994	1.957.523.281	11.048.459.594
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	535.528		27.793	1.884	23.900	50.836	295.668	154.560		1.090.169
Outros devedores	315.504.961									315.504.961
	1.383.022.702	184.477.727	783.053.317	609.251.238	3.104.841.357	2.408.012.853	2.235.118.300	347.433.743	2.175.724.733	13.230.935.969
Passivo										
Provisão matemática do ramo vida	20.074.725	25.856.462	34.483.079	115.409.477	425.003.390	389.697.255	271.817.363	275.882.524	22.360.677	1.580.584.952
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas		2.846.747		1.641.049		21.789.014	11.732.870			38.009.681
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	236.910.386	429.389.898	431.919.836	818.937.089	2.982.879.929	1.694.382.639	971.688.670	587.269.396	5.288.666	8.158.666.508
Derivados de cobertura									6.496.962	6.496.962
Depósitos recebidos de resseguradores	37.807	75.614	113.421	36.521.665						36.748.507
Outros passivos financeiros	1.329	4.652	30.103	54.307.904	51.295.905	71.734.138	207.805.207	10.527.815	62.214.725	457.921.777
Outros credores	288.396.384									288.396.384
	545.420.631	458.173.373	466.546.438	1.026.817.184	3.459.179.224	2.177.603.046	1.463.044.112	873.679.735	96.361.030	10.566.824.772

Os valores apresentados nos quadros acima, não são comparáveis com os saldos contabilísticos dizerem respeito a fluxos de caixa projetados.

O apuramento dos fluxos de caixa previsionais dos instrumentos financeiros teve como base os princípios e pressupostos utilizados pelo Grupo 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 na maturidade “Até 1 mês”;
- Os valores que constam das rubricas de “Outros devedores” e “Outros credores” são valores exigíveis à vista, sendo classificados como maturidade “Até 1 mês”;
- Os instrumentos de capital foram classificados com maturidade “Indeterminado”;
- Nos instrumentos de dívida foi considerada como maturidade contratual a menor das seguintes datas: *call*, *put* ou maturidade;
- Os montantes registados na rubrica “Depósitos recebidos de resseguradores” correspondem a provisões retidas a resseguradores, no âmbito do tratado de resseguro em vigor, sendo renováveis por períodos anuais. Os fluxos previsionais foram calculados considerando a sua próxima data de vencimento;
- Os “Derivados de Cobertura” foram classificados com maturidade “Indeterminado”, por se tratar de contratos de futuros e *forwards* cambiais;
- Para o cálculo dos fluxos de caixa previsionais dos “Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas” foram consideradas as datas de maturidade dos contratos;
- No apuramento dos fluxos de caixa 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 do ano.

Risco de mercado

Risco de taxa de juro

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe por tipo de exposição ao risco de taxa de juro:

	2021			
	Exposição a		Não sujeito a risco de taxa de juro	Total
	Taxa fixa	Taxa variável		
Ativo				
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	949.974.805	2.002.702	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	30.083.777	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	808.155.913	641.820.216	2.524.715.558	3.974.691.687
Derivados de cobertura	-	-	2.674.924	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8.681.199.672	519.980.775	-	9.201.180.447
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.121.250.803	14.283.821	93.932.293	1.229.466.917
Outros devedores	-	-	448.572.311	448.572.311
	10.610.606.388	2.126.059.617	3.101.981.565	15.838.647.570
Passivo				
Provisão matemática do ramo vida	-	1.608.929.356	-	1.608.929.356
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	69.373.031	-	230.297.084	299.670.115
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	6.358.556.065	1.760.269.963	-	8.118.826.028
Derivados de cobertura	-	-	23.581.767	23.581.767
Depósitos recebidos de resseguradores	-	81.278.509	-	81.278.509
Outros passivos financeiros	-	596.027.423	-	596.027.423
Outros credores	-	-	363.496.593	363.496.593
	6.427.929.096	4.046.505.251	617.375.444	11.091.809.791

TP JB

	2020			
	Exposição a		Não sujeito a risco de taxa de juro	Total
	Taxa fixa	Taxa variável		
Ativo				
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	934.927.067	2.336.912	937.263.979
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	23.838.264	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	549.629.402	518.595.977	1.866.314.982	2.934.540.361
Derivados de cobertura	90.287	-	5.350.420	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	8.871.966.663	662.283.529	5.240.185	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.494.657.774	829.286	56.197.517	1.551.684.577
Outros devedores	-	-	315.504.961	315.504.961
	10.916.344.126	2.116.635.859	2.274.783.241	15.307.763.226
Passivo				
Provisão matemática do ramo vida	-	1.767.082.920	-	1.767.082.920
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	35.429.371	(266.437)	2.846.747	38.009.681
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	7.836.592.350	523.530.129	-	8.360.122.479
Derivados de cobertura	4.296.288	-	2.200.674	6.496.962
Depósitos recebidos de resseguradores	-	36.294.822	-	36.294.822
Outros passivos financeiros	-	567.513.033	-	567.513.033
Outros credores	-	-	288.396.384	288.396.384
	7.876.318.009	2.894.154.467	293.443.805	11.063.916.281

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a sensibilidade do justo valor dos instrumentos financeiros com exposição a risco de taxa de juro, a variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 *basis points (bp's)*, respetivamente, corresponde a:

	2021					
	Variação +200 bp's	Variação +100 bp's	Variação +50 bp's	Variação -50 bp's	Variação -100 bp's	Variação -200 bp's
Ativo						
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(20.467.209)	(10.573.602)	(5.377.184)	5.570.259	11.347.388	23.586.604
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	(566.670.752)	(299.167.862)	(154.449.247)	167.036.777	350.860.153	796.816.476
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(63.525.370)	(32.370.938)	(16.342.289)	16.665.948	33.666.002	2.617.608
	(650.663.331)	(342.112.401)	(176.168.721)	189.272.983	395.873.543	823.020.688
Passivo						
Outros passivos financeiros	1.818.849	925.484	466.854	(475.279)	(959.189)	(1.953.767)
	1.818.849	925.484	466.854	(475.279)	(959.189)	(1.953.767)

	2020					
	Variação +200 bp's	Variação +100 bp's	Variação +50 bp's	Variação -50 bp's	Variação -100 bp's	Variação -200 bp's
Ativo						
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(23.222.803)	(11.974.590)	(6.082.559)	6.282.842	12.776.452	26.442.023
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	(595.139.772)	(314.193.270)	(162.223.076)	175.546.269	368.943.939	839.837.385
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	(91.430.834)	(46.747.191)	(23.640.172)	24.191.551	48.953.528	100.269.319
	(709.793.409)	(372.915.050)	(191.945.807)	206.020.662	430.673.919	966.548.727
Passivo						
Outros passivos financeiros	2.641.215	1.348.381	681.328	(696.009)	(1.407.118)	(2.876.391)
	2.641.215	1.348.381	681.328	(696.009)	(1.407.118)	(2.876.391)

O apuramento da sensibilidade do justo valor dos ativos financeiros foi efetuado considerando os fluxos de caixa futuros atualizados considerando a respetiva YTM, com variações positivas e negativas de 50, 100 e 200 *bp's*, nas respetivas *yields*.

Risco de Moeda

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os instrumentos financeiros apresentam o seguinte detalhe por moeda:

	2021				Total
	Euros	Dólares Norte-Americanos	Dólares de Hong Kong	Outras moedas	
Ativo					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	614.880.926	207.174.127	3.519.889	126.402.565	951.977.507
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	1.517.850	21.687.510	-	6.878.417	30.083.777
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	3.089.510.279	480.945.726	270.886.635	133.349.046	3.974.691.687
Derivados de cobertura	2.619.597	-	-	55.327	2.674.924
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	5.707.357.651	1.782.522.187	-	1.711.300.608	9.201.180.447
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	901.910.046	165.865.976	29.032.054	132.658.841	1.229.466.917
Outros devedores	184.491.915	160.078.674	201.540	103.800.183	448.572.312
	10.502.288.265	2.818.274.200	303.640.118	2.214.444.987	15.838.647.570
Passivo					
Provisão matemática do ramo vida	1.563.822.728	-	-	45.106.628	1.608.929.356
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(746.831.868)	96.979.252	3.125.573	946.397.157	299.670.115
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	8.016.951.962	98.542.444	-	3.331.622	8.118.826.028
Derivados de cobertura	14.909.552	-	-	8.672.215	23.581.767
Depósitos recebidos de resseguradores	33.237.830	8.878.444	-	39.162.234	81.278.509
Outros passivos financeiros	436.786.885	2.272	633.784	158.604.483	596.027.423
Outros credores	173.070.647	117.193.184	1.239.660	71.993.101	363.496.593
	9.491.947.735	321.595.597	4.999.017	1.273.267.441	11.091.809.790

	2020				Total
	Euros	Dólares Norte-Americanos	Dólares de Hong Kong	Outras moedas	
Ativo					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	500.934.486	62.518.054	331.086	373.480.352	937.263.979
Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos	2.252.217	20.479.407	-	1.106.640	23.838.264
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	2.033.347.261	439.599.487	351.737.370	109.856.243	2.934.540.361
Derivados de cobertura	5.350.419	-	-	90.287	5.440.707
Ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas	6.241.550.386	1.656.295.539	-	1.641.644.451	9.539.490.377
Ativos financeiros valorizados ao custo amortizado	1.264.853.356	112.603.784	33.740.726	140.486.711	1.551.684.577
Outros devedores	159.139.260	162.263.233	31.228	217.018.870	538.452.591
	<u>10.207.427.385</u>	<u>2.453.759.504</u>	<u>385.840.410</u>	<u>2.483.683.556</u>	<u>15.530.710.855</u>
Passivo					
Provisão matemática do ramo vida	1.751.056.928	-	-	16.025.991	1.767.082.920
Passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(905.773.581)	5.393.876	-	938.389.386	38.009.681
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	8.276.624.799	8.388.092	-	75.109.588	8.360.122.479
Derivados de cobertura	5.089.744	(62.292)	-	1.469.510	6.496.962
Depósitos recebidos de resseguradores	30.172.555	4.633.311	-	1.488.956	36.294.822
Outros passivos financeiros	479.878.836	(1.401)	-	87.635.599	567.513.033
Outros credores	145.630.201	243.860.629	126.938	121.726.246	511.344.014
	<u>9.782.679.483</u>	<u>262.212.214</u>	<u>126.938</u>	<u>1.241.845.277</u>	<u>11.286.863.912</u>

Conforme descrito na Nota 7, o Grupo realiza operações com produtos derivados no âmbito da sua atividade, essencialmente com o objetivo de reduzir a sua exposição às flutuações do risco cambial EUR/USD, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/USD. Assim, o impacto da sensibilidade do justo valor dos instrumentos financeiros do Grupo com exposição ao risco cambial a variações positivas e negativas é reduzido.

As rubricas “Outros devedores” e “Outros credores” 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 moeda originar um desdobramento de saldos diferentes.

50. 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.

50.1 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, algoritmos que identificam riscos que exigem análise técnica cuidada 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 de Negócio – órgãos de estrutura responsáveis pela gestão dos ramos de negócio, desde o desenho de produtos à gestão de sinistros, passando pela subscrição e gestão de carteira –, que dispõem de instrumentos adicionais para análise do risco.

As Direções de Negócio estão dotadas de um corpo técnico multidisciplinar fortemente especializado por ramos de seguros, coadjuvado por especialistas em atuariado integrados numa equipa que presta apoio a todas às diversas Direções. 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 de Negócio, 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 de Negócio 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 de Negócio, 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.

50.2. 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 cúmulos 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.

50.3. 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 quantidade 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 as 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 da 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

	2021			2020		
	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	287.758.197	1,07	1,05	276.303.785	1,02	1,01
Doença	389.552.103	0,95	0,94	357.718.266	0,85	0,84
Incêndio e Outros Danos	287.842.870	0,95	0,94	267.040.275	0,80	0,79
Automóvel	459.218.832	0,98	0,97	462.049.626	0,90	0,90
Marítimo	6.515.459	0,39	0,37	5.263.510	0,32	0,32
Aéreo	11.194.824	0,28	0,27	10.102.649	-0,42	-0,42
Mercadorias transportadas	7.807.781	0,63	0,62	7.028.318	0,58	0,58
Responsabilidade Civil Geral	62.147.268	1,20	1,19	52.663.571	1,04	1,03
Outros ramos (Crédito e Cauções + Diversos)	87.576.814	0,67	0,65	80.162.539	0,57	0,56

Nota: Rátios relativos aos anos de ocorrência de 2021 e 2020 da empresa Fidelidade.

Nos últimos 12 meses registaram-se algumas variações no rácio de sinistros e despesas após investimentos. Apenas o grupo de ramos Aéreo, registou um desagravamento do rácio em 162,9% todos os restantes grupos de ramos registaram um agravamento dos seus rácios.

Da análise do quadro anterior, constata-se que nos últimos 12 meses apenas os prémios dos ramos Acidentes e Responsabilidade Civil Geral não foram suficientes para compensar as responsabilidades.

Na Fidelidade os resultados técnicos não-vida antes de impostos, em 31 de dezembro de 2021, foram positivos em aproximadamente 106,1 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 os ramos Acidentes e Responsabilidade Civil Geral revelaram-se insuficientes para fazer face às responsabilidades associadas aos sinistros, aos custos de exploração e aos investimentos. Seria necessária uma redução de 5,3% e 18,6% respetivamente, nos custos, para eliminar a insuficiência de prémios registada nestes ramos.

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

Uma vez que a provisão para riscos em curso (PRC) é calculada separadamente para cada geografia indicamos para cada uma a necessidade de constituição ou não desta provisão em 2021.

Em Portugal, à exceção dos ramos de Marítimo e Transportes, Mercadorias Transportadas os prémios líquidos de resseguro da seguradora revelaram-se, na anuidade de 2021, insuficientes para fazer face aos custos associados à exploração dos ramos.

Ao abrigo da Carta -Circular N.º 12/2020, de 23 de dezembro da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, em Portugal o ramo Automóvel sofreu um ajustamento à provisão para riscos em curso, no âmbito da situação excecional relacionada com o surto Pandémico Coronavírus – COVID-19.

Em Espanha, foi necessário constituir provisão para riscos em curso para todos os ramos à exceção de Marítimo e Transportes, Aéreo e Responsabilidade Civil Geral

Em França, foram apenas os ramos de Incêndio e Outros Ramos e Responsabilidade Civil Geral que necessitaram que se constituísse PRC.

Para Moçambique, para os ramos de Acidentes Pessoais, Automóvel, Doença, Responsabilidade Civil, Incêndio e Outros Ramos e Diversos os prémios líquidos de resseguro da seguradora não foram suficientes para fazer face aos custos.

Foi constituída provisão para riscos em curso, de acordo com os normativos em vigor, a qual apresenta uma diminuição face à provisão constituída no período homólogo de 2020 para todas as sucursais à exceção de França e Moçambique.

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 da ASF que são aplicados, quer no que concerne aos algoritmos, quer no que respeita aos ramos a considerar. Os critérios enunciados são seguidos pelo Grupo.

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 fluxos de caixa futuros associados às responsabilidades assumidas.

Concentração e mitigação dos riscos

Na Fidelidade, os ramos Acidentes, Doença, Incêndio e Outros Danos e Automóvel representam aproximadamente 89,0% dos Prémios Brutos Adquiridos e 92,4% dos custos com sinistros.

Tendo em vista o controlo dos riscos assumidos, o Grupo 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 2021.

Rating	% Resseguradores	
	2021	2020
A -	16,0%	7,4%
A	32,0%	29,6%
A +	16,0%	22,2%
AA	-	-
AA+	28,0%	33,3%
Sem Rating	4,0%	3,8%

Existe uma resseguradora sem *rating*, com uma participação de 5% nos Ramos Acidentes Pessoais, Responsabilidade Civil, Automóvel e Acidentes de Trabalho.

Existe um tratado específico do tipo Excess of Loss para garantia de riscos catastróficos, com uma retenção de 63.000.000 Euros e capacidade de 358.000.000 Euros.

Na Fidelidade 60,43% 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.

Comparação dos sinistros estimados e efetivos

Na Fidelidade, a provisão para sinistros em 31 de dezembro de 2020 ascendia a 1.642 Milhões de Euros. Durante o exercício de 2021, para sinistros ocorridos em 2020 e anos anteriores, foram pagos 302.820.230 Euros.

Em dezembro de 2021 resultaria do consumo natural, um provisionamento de 1.339.506.177 Euros. No entanto assistiu-se a um reajustamento positivo superior a 52,7 Milhões de Euros, sendo a provisão, no final em dezembro de 2021, no valor de 1.392.270.934 Euros.

Para os ramos Acidentes e Doença, Marítimo e Transportes, Aéreo, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil Geral e Diversos, ocorreram reajustes positivos. O mais significativo, em termos absolutos, foi o efetuado em Acidentes e Doença que rondou os 48,6 Milhões de Euros.

Desenvolvimento da Provisão para Sinistros Relativa a Sinistros Ocorridos em Exercícios Anteriores e dos seus Reajustamentos (Correções)

	Provisão Para Sinistros em 31 de dezembro de 2020	Montantes Pagos no Exercício *	Provisão Para Sinistros em 31 de dezembro de 2021 *	Reajustamentos
Acidentes e Doença	1.030.258.667	135.344.817	943.487.076	48.573.226
Incêndio e Outros Danos	120.876.897	46.871.888	70.437.555	(3.567.453)
Automóvel	367.433.746	97.200.254	260.815.969	(9.417.523)
Marítimo e Transportes	1.948.373	700.626	1.445.812	198.065
Aéreo	816.100	476.489	1.043.459	703.848
Mercadorias transportadas	3.169.744	599.789	3.954.857	1.384.902
Responsabilidade Civil Geral	106.391.122	8.365.965	104.450.607	6.425.449
Crédito e Cauções	304.045	(6.103)	258.981	(51.167)
Proteção Jurídica	21.782	225	1.995	(19.562)
Assistência	178.398	(5.599)	11.889	(172.108)
Diversos	10.927.534	13.271.879	6.362.734	8.707.079
Total	1.642.326.408	302.820.230	1.392.270.934	52.764.756

* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

Riscos de Seguros

O Grupo subscreve contratos de todos os ramos não vida, nos quais os riscos mais significativos derivam de:

- Alterações da longevidade dos pensionistas do ramo Acidentes de Trabalho e das taxas de rendimento associadas aos ativos afetos às respetivas provisões matemáticas;
- Alterações climáticas e catástrofes naturais;
- Risco de inflação, nos ramos que demoram mais tempo até estarem integralmente regularizados;
- Nos seguros de doença, os riscos mais significativos decorrem de alterações do estilo de vida e desenvolvimentos científicos e tecnológicos.

A exposição a estes riscos é mitigada através da diversificação obtida dada a dimensão da carteira de apólices do Grupo e da abrangência de riscos subscritos em todos os ramos não vida. A variabilidade dos riscos é melhorada através da seleção dos riscos subscritos e da implementação de estratégias e políticas de subscrição que são definidas por forma a assegurar que os riscos são diversificados em termos de tipologia de risco e nível de garantias contratadas.

Adicionalmente, estão definidas políticas de revisão de sinistros e procedimentos de gestão dos mesmos. Estas políticas são regularmente verificadas garantindo-se que refletem as práticas em curso e que fundamentam o controlo efetuado. Os sinistros em gestão são periodicamente revistos, sendo investigados todos os que se suspeite serem fraudulentos. O Grupo efetua uma gestão ativa e tempestiva dos sinistros, por forma a reduzir a sua exposição a desenvolvimentos imprevistos que podem impactar negativamente nas suas responsabilidades.

Nas prestações com carácter vitalício do ramo Acidentes de Trabalho é avaliada regularmente a tábua de mortalidade aplicada, por forma a refletir a longevidade real dos beneficiários destas garantias.

O Grupo também limita a exposição ao risco quer impondo montantes máximos de valores indemnizáveis na generalidade dos contratos quer utilizando programas de resseguro que limitam a exposição nomeadamente a eventos catastróficos.

A avaliação da exposição, nomeadamente ao risco sísmico, é estudada pelos resseguradores da seguradora, sendo as respetivas conclusões consideradas aquando da aquisição e renovação dos tratados de resseguro.

Pressupostos de Avaliação do Risco

Ramos não vida, exceto anuidades

O principal pressuposto assumido na estimação das responsabilidades da seguradora é que o desenvolvimento futuro dos sinistros e indemnizações seguirá um padrão similar à experiência passada conhecida para essas variáveis. Estes pressupostos incluem hipóteses relativamente a custos médios dos sinistros, custos de gestão dos sinistros, fatores de inflação e número de sinistros em cada um dos anos de ocorrência.

Adicionalmente, são usados juízos qualitativos para avaliar a adequação das tendências passadas e se se podem ou não aplicar ao futuro, como por exemplo:

- Alteração nos fatores de mercado tal como a atitude dos clientes relativamente à ação de participar sinistros;
- Condições económicas;
- Fatores internos como a composição da carteira de apólices, garantias das apólices, e procedimentos e maior ou menor rapidez na gestão de sinistros;
- Fatores externos nomeadamente alterações legislativas, regulamentares e decisões judiciais e regulamentação ou legislação relevante que possam afetar a estimativa dos custos.

Anuidades e assistência vitalícia do ramo Acidentes de Trabalho

Nas responsabilidades com carácter vitalício do ramo Acidentes de Trabalho, são assumidos pressupostos relativamente à longevidade dos beneficiários destas prestações, taxas de desconto e encargos de gestão das mesmas.

O quadro seguinte demonstra o impacto nas responsabilidades da seguradora de alterações razoavelmente possíveis nos pressupostos indicados, mantendo todos os restantes constantes.

Pressuposto	Fator	Incremento das Responsabilidade
Longevidade	+ 20%	6,00%
Despesa	+ 10%	0,69%
Revisão	4%	2,32%
Taxa de Juro	-1%	12,77%

Análise de sensibilidade

As análises de sensibilidade foram efetuadas para variações razoáveis dos pressupostos, com todas as outras variáveis constantes, identificando o impacto no passivo, resultado antes de imposto e capital próprio. O impacto da análise de sensibilidade no resseguro corresponde ao efeito proporcional da atual cobertura de resseguro.

A correlação entre pressupostos terá um efeito significativo na determinação da provisão para sinistros, mas para demonstrar o impacto das alterações nos pressupostos as variáveis foram alteradas de numa base individual. De referir que as alterações nos pressupostos não são lineares. A informação de sensibilidade também varia de acordo com a situação económica atual, principalmente devido ao impacto das alterações no custo intrínseco e no valor temporal das opções e garantias. Quando opções e garantias existem, elas são a principal razão para a assimetria de sensibilidades.

A análise de sensibilidade foi realizada para o negócio segurador em Portugal:

Pressupostos	Variação no pressuposto	2021			2020		
		Aumento/ (redução) nos passivos líquidos	Aumento/ (redução) no resultado antes de imposto	Aumento/ (redução) em capital próprio	Aumento/ (redução) nos passivos líquidos	Aumento/ (redução) no resultado antes de imposto	Aumento/ (redução) em capital próprio
Número de sinistros	+10%	54.770.770	(54.770.770)	(37.517.977)	48.871.470	(48.871.470)	(33.476.957)
Custo médio por sinistro	+10%	49.110.003	(49.110.003)	(33.640.352)	44.279.997	(44.279.997)	(30.331.798)
Reserva média	+10%	20.178.581	(20.178.581)	(13.822.328)	18.320.129	(18.320.129)	(12.549.288)
Longevidade	+10%	23.218.592	(23.218.592)	(15.904.735)	672.269	(672.269)	(460.504)
Longevidade	-10%	(23.915.918)	23.915.918	16.382.404	(1.114.874)	1.114.874	763.689
Taxa de desconto	+1%	(99.393.798)	99.393.798	68.084.751	(5.034.250)	5.034.250	3.448.461
Taxa de desconto	-1%	217.125.619	(217.125.619)	(148.731.049)	6.012.260	(6.012.260)	(4.118.398)

50.4. Políticas de resseguro

Os fatores determinantes para limitar ou transferir o risco de contratos de seguro estão em consonância com a natureza dos seguros e capitais dos riscos a segurar, distinguindo-se essencialmente 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 de Patrimoniais, Engenharia e Máquinas, riscos Marítimos, Mercadorias Transportadas, Responsabilidade Civil e Outros.

O cumprimento de Normas de Subscrição está intrinsecamente associado aos contratos disponíveis e em vigor em Resseguro, sendo determinantes para a aceitação ou recusa de riscos e sua tarificação.

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.

No cumprimento da sua política de Resseguro, o Grupo tem recorrido à cedência de riscos via Tratados de Resseguro Proporcional e Não Proporcional, assim como de Resseguro Facultativo, e outras modalidades de Resseguro quando se revelam necessárias para uma proteção de Resseguro adequada dos riscos aceites.

Nos ramos de Incêndio e Outros Danos, Engenharia e Aviação, o Grupo tem 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 do Grupo considerada suficientemente importante para a absorção de sinistros de frequência.

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 deste tipo 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 com um período de retorno de 355 anos, o que é expressivo em mercados com exposição catastrófica.

As acumulações resultantes de catástrofes naturais que não as referentes a fenómenos sísmicos são protegidas por um Tratado de Excesso de Perdas, sendo a Retenção e a Capacidade definidas com base no histórico de eventos ocorridos nos últimos 15 anos e na capacidade financeira do Grupo.

Os ramos de Automóvel, Acidentes de Trabalho, Acidentes Pessoais, Marítimo Casco, Mercadorias Transportadas e Responsabilidade Civil são protegidos por tratados 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 para diferentes níveis da mesma.

Os critérios de seleção de Resseguradores têm em consideração a sua fiabilidade e solvência financeira, a sua capacidade de prestação de serviços. Este processo de seleção requer uma 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-”.

50.5. 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
2022	152.612.643	117.647.150	0	15.182.684	15.732.919	225.332.941
2023	129.068.013	98.823.882	0	14.092.933	14.100.285	206.328.202
2024	119.028.669	90.626.820	0	13.131.296	12.591.600	223.338.689

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
2022	149.028.618	115.000.432	0	15.182.684	13.052.639	237.338.977
2023	119.034.676	92.072.692	0	14.092.933	11.068.414	232.117.947
2024	103.799.684	80.577.081	0	13.131.296	9.377.567	170.410.882

Análise de sensibilidade

As análises de sensibilidade foram efetuadas para variações razoáveis dos pressupostos, com todas as outras variáveis constantes, identificando o impacto no passivo, resultado antes de imposto e capital próprio.

A correlação entre pressupostos terá um efeito significativo na determinação da provisão para sinistros, mas para demonstrar o impacto das alterações nos pressupostos as variáveis foram alteradas de numa base individual. De referir que as alterações nos pressupostos não são lineares. A informação de sensibilidade também varia de acordo com a situação

económica atual, principalmente devido ao impacto das alterações no custo intrínseco e no valor temporal das opções e garantias. Quando opções e garantias existem, elas são a principal razão para a assimetria de sensibilidades.

A análise de sensibilidade foi realizada para o negócio segurador em Portugal:

Pressupostos	Variação no pressuposto	2021			2020		
		Aumento/ (redução) nos passivos líquidos	Aumento/ (redução) no resultado antes de imposto	Aumento/ (redução) em capital próprio	Aumento/ (redução) nos passivos líquidos	Aumento/ (redução) no resultado antes de imposto	Aumento/ (redução) em capital próprio
Mortalidade	+10%	(5.625.517)	5.625.517	3.853.479	(5.716.411)	5.716.411	3.915.742
Mortalidade	-10%	6.362.429	(6.362.429)	(4.358.264)	6.459.400	(6.459.400)	(4.424.689)
Taxa de rendimento esperada	+0,5%	(10.868.333)	10.868.333	7.444.808	(15.007.478)	15.007.478	10.280.122
Taxa de rendimento esperada	-0,5%	16.274.772	(16.274.772)	(11.148.219)	20.147.608	(20.147.608)	(13.801.111)
Sinistros ocorridos não reportados	+10%	2.594.417	(2.594.417)	(1.777.176)	2.005.716	(2.005.716)	(1.373.915)

51. Gestão de Capital

A 1 de janeiro de 2016 entrou em vigor o novo regime de solvência (Solvência II), aprovado pela Diretiva n.º 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de novembro, que foi transposta para o direito interno pela Lei n.º 147/2015, de 9 de setembro.

O regime de Solvência II encontra-se estruturado em três pilares.

Pilar I - Requisitos quantitativos

O regime de Solvência II define, por um lado, os critérios para determinar os fundos próprios elegíveis através da avaliação económica do ativo e do passivo e, por outro, dois níveis de requisitos de capital: o Requisito de Capital de Solvência (SCR) e o Requisito de Capital Mínimo (MCR).

O SCR é calculado tendo em conta todos os riscos a que as empresas de seguros podem estar expostas, designadamente aos riscos de mercado, de crédito, específicos de seguros e operacionais. O SCR pretende garantir a existência de fundos elegíveis em montante suficiente, para absorver perdas significativas decorrentes dos riscos a que as empresas de seguros podem estar expostas.

O MCR estabelece o nível mínimo de fundos próprios que deve ser sempre preservado, sob pena de colocar em risco o cumprimento das responsabilidades das empresas de seguros.

Caso se verifique que o SCR ou o MCR deixou de ser cumprido, ou que existe o risco de incumprimento nos três meses subsequentes, mesmo que circunstancial ou temporário, a ASF deve ser informada de imediato. No caso de incumprimento do SCR, deve ser submetido a esta Autoridade um plano de recuperação no prazo de dois meses e tomadas as medidas necessárias para assegurar, no prazo de seis meses, o restabelecimento de um nível de fundos próprios elegíveis que dê cobertura ao SCR ou a redução do perfil de risco.

No caso de incumprimento do MCR, ou da verificação do risco de incumprimento, deve ser remetido à ASF, no prazo de um mês, um plano de financiamento a curto prazo com vista a evitar o incumprimento ou ao restabelecimento dos fundos próprios de base elegíveis, pelo menos para o nível do MCR, ou à redução do perfil de risco.

Pilar II - Requisitos qualitativos e supervisão

Neste pilar, são estabelecidos requisitos qualitativos relacionados com a existência e manutenção de sistemas de governação eficazes, incluindo adequados sistemas de gestão de riscos, de controlo interno e sistemas que garantam a idoneidade e qualificação das pessoas que dirigem efetivamente as empresas de seguros, as fiscalizam ou são responsáveis por funções-chave (gestão de risco, auditoria interna, compliance e atuarial).

Um dos principais requisitos deste pilar é a realização, pelo menos anual, da autoavaliação do risco e da solvência (ORSA). Através deste exercício, deve ser efetuada uma avaliação prospetiva sobre a suficiência do capital disponível para atingir os objetivos de negócio tendo em conta o perfil de risco das empresas de seguros e uma análise de solvência perante cenários de stress. O relatório resultante desse exercício deve ser remetido para a ASF.

Pilar III - Reporte prudencial e divulgações públicas

No Pilar III estão previstas obrigações de divulgação de informação pública e ao Supervisor.

Neste contexto, os objetivos de gestão de capital na Fidelidade obedecem aos seguintes princípios gerais:

- Cumprir com os requisitos legais a que a Fidelidade está obrigada;
- Gerar uma rentabilidade adequada, criar valor ao acionista e proporcionar-lhe a remuneração dos capitais aplicados;
- Sustentar o desenvolvimento das operações que a Fidelidade está legalmente autorizada a praticar, mantendo uma sólida estrutura de capitais, capaz de responder ao crescimento da atividade e aos riscos dela decorrente.

Para atingir os objetivos descritos, a Fidelidade definiu um conjunto de políticas e processos.

Por um lado, implementou um sistema de gestão de risco que é parte integrante das atividades diárias da Companhia, sendo aplicada uma abordagem integrada de modo a assegurar que os seus objetivos estratégicos (interesses dos clientes, solidez financeira e eficiência dos processos) sejam mantidos. Esta abordagem integrada assegura também a criação de valor através da identificação do adequado equilíbrio entre risco e retorno, garantindo, simultaneamente, as obrigações da Companhia para com os seus *stakeholders*.

A gestão de risco suporta a Companhia na identificação, avaliação, gestão e monitorização dos riscos, permitindo a adoção de ações adequadas e imediatas em caso de alterações materiais no seu perfil de risco.

Neste sentido, a Companhia, para traçar o seu perfil de risco, identifica os diversos riscos a que está exposta, procedendo, de seguida à sua avaliação. A avaliação dos riscos tem por base a fórmula-padrão usada no cálculo do requisito de capital de solvência. Para outros riscos, não incluídos naquela fórmula, a Companhia opta por utilizar uma análise qualitativa de forma a classificar o impacto previsível nas suas necessidades de capital.

Por outro lado, a realização do exercício ORSA permite relacionar, numa visão prospetiva, risco, capital e retorno, no contexto da estratégia de negócio estabelecida pela Companhia.

O exercício ORSA, coincidente com o horizonte temporal do planeamento estratégico da Companhia (nunca inferior a 3 anos), assume um papel fundamental na Gestão da Capital da Companhia, suportando as suas principais atividades, designadamente:

- Avaliação, juntamente com a gestão de riscos, da estrutura de apetite de risco face à estratégia de negócio e de gestão do capital;
- Contribuir para o início do processo de planeamento estratégico, através da realização de uma avaliação da adequação de capital no período mais recente;

- Monitorização da adequação do capital de acordo com os requisitos de capital regulamentar e as necessidades internas de capital.

Tendo em conta os resultados obtidos no ORSA, e caso os requisitos de capital se afastem do definido, quer em termos regulamentares, quer em termos de outros limites definidos internamente, são detalhadas ações corretivas a implementar, de forma a repor o nível de capital adequado/ pretendido.

Por fim, as obrigações de informação ao público, nomeadamente, a obrigação de divulgação anual do “Relatório sobre a solvência e a situação financeira”, que permite dispor de informação detalhada sobre a Companhia relacionada com as atividades e desempenho, sistema de governação, perfil de risco, avaliação para efeitos de solvência e gestão de capital.

Dado o desfasamento temporal existente entre a divulgação destas demonstrações financeiras e a informação prudencial incluída no “Relatório sobre a solvência e situação financeira”, importa referir que a Companhia cumpre, de forma confortável, os requisitos de capital considerando os dados preliminares reportados à ASF trimestralmente e a informação disponível nesta data.

Para dar resposta ao cumprimento das políticas e processos, a Companhia implementou um adequado sistema de governação envolvendo, entre outros aspetos, uma estrutura organizativa que incorpora diversos órgãos que desempenham funções chave em matéria de gestão de riscos e controlo interno: Direção de Gestão de Risco, Direção de *Compliance*, Direção de Auditoria, Comité de Risco, Comité de Aceitação e Acompanhamento da Política de Subscrição e Comité de Produtos (Vida e Não Vida) e Comité de Gestão de Ativos e Passivos.

52. Concessões de serviços públicos

Principais riscos identificados são de ordem operacional e financeira

A Luz Saúde geriu o Hospital Beatriz Ângelo através da SGHL – Sociedade Gestora do Hospital de Loures, S.A. (“SGHL”), sua subsidiária, ao abrigo de um contrato de Parceria Público-Privada com o Estado Português (“Contrato de PPP”) até 18 de janeiro de 2022. A HL - Sociedade Gestora do Edifício, S.A., na qual a Sociedade detém uma participação de 10%, é também parte do Contrato de PPP e é responsável pela gestão do edifício do Hospital Beatriz Ângelo e das respetivas instalações.

Nos termos do Contrato de PPP, a SGHL esteve obrigada a prestar cuidados de saúde no âmbito do Serviço Nacional de Saúde, através do Hospital Beatriz Ângelo, pelo período de 10 anos, contados a partir da entrada em funcionamento do Hospital Beatriz Ângelo (a 19 de janeiro de 2012).

No que diz respeito à gestão do Hospital, o Contrato de PPP regulou as relações entre o Estado e a SGHL, definindo os preços e as formas de pagamento, os parâmetros de qualidade, deveres de comunicação e informação, níveis de cumprimento (clínicos e não clínicos), as regras de funcionamento do hospital (por exemplo, recursos humanos) e outras obrigações e responsabilidades de cada parte e sanções em caso de não-cumprimento das obrigações contratuais.

Para além disso, o Contrato de PPP estabelecia que os volumes anuais de tratamento de pacientes do Hospital Beatriz Ângelo (definidos por referência a consultas médicas, atendimentos de emergência e serviços de internamento e de ambulatório cirúrgicos e não cirúrgicos) eram acordados através de um processo de negociação anual entre a Entidade Pública Contratante (neste caso a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo, I.P.) e a Administração do Hospital, nomeadamente com base em informação histórica respeitante à procura por serviços de saúde públicos pela população da área de influência do Hospital. No entanto, de notar que o referido nível de produção era definido com base em dados históricos relacionados com os níveis de procura por serviços públicos de saúde por parte da população que vive na área de captação do Hospital.




Os preços a praticar pelo Hospital ao Serviço Nacional de Saúde estavam contratualmente acordados e eram ajustados de forma anual pelo crescimento verificado ao nível da inflação.

O Contrato de PPP previa ainda que no final de cada mês o Estado tinha que pagar 90% de 1/12 do valor anual de produção contratada (independentemente do valor real de produção verificado), sendo que o valor de acerto (que pode incluir os 10% remanescentes mais alguma eventual produção adicional realizada acima do valor contratado, já que existem áreas em que é permitido ultrapassar o limite definido de produção, tais como os atendimentos de emergência e os episódios de internamento) deveria ser apurado até final do primeiro semestre do exercício seguinte, devendo o pagamento ocorrer dentro desse mesmo período. Na presente data encontra-se ainda pendentes de conclusão os processos de apuramento e reconciliação de contas dos anos de 2012 a 2022.

O Contrato de Transmissão do Estabelecimento Hospitalar do Hospital Beatriz Ângelo, celebrado entre a SGHL, a Hospital de Loures, EPE e a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo, IP em 18 de janeiro de 2022, e que regula os termos e condições da transmissão do Estabelecimento Hospitalar para o Hospital de Loures, EPE dispõe que o apuramento e pagamento dos valores referentes aos pagamentos de reconciliação dos anos de 2012 a 2022 decorrerá de forma faseada até 28 de fevereiro de 2023.

53. Fundos de Pensões Geridos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, a Sucursal de Macau tem sob gestão os seguintes fundos de pensões. Nestes períodos, a carteira dos fundos de pensões continha os seguintes ativos:

	2021							
	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	Fundo de Pensões SmartSafe
Valores expressos em Patacas								
Caixa e depósitos	18.262.080	48.166.507	76.723.593	1.644.920	3.987.518	2.517.953	557.021	31.977.773
Instrumentos de dívida	175.428.369	686.141.521	8.689.656	36.457.449	25.828.643	25.936.478	8.367.468	24.681.163
Instrumentos de capital	33.228.281	310.796.221	-	12.496.867	50.332.368	44.857.333	14.729.308	-
Outros	(167.627)	(522.552)	(112.486)	(83.591)	(131.564)	(125.053)	(40.792)	(94.230)
	226.751.102	1.044.581.697	85.300.762	50.515.645	80.016.965	73.186.710	23.613.006	56.564.706
Valores expressos em Euros								
Caixa e depósitos	2.007.197	5.294.012	8.432.739	180.794	438.271	276.750	61.223	3.514.698
Instrumentos de dívida	19.281.445	75.414.255	955.086	4.007.062	2.838.843	2.850.695	919.674	2.712.723
Instrumentos de capital	3.652.142	34.159.812	-	1.373.539	5.532.063	4.930.298	1.618.908	-
Outros	(18.424)	(57.434)	(12.363)	(9.188)	(14.460)	(13.745)	(4.484)	(10.357)
	24.922.359	114.810.646	9.375.462	5.552.207	8.794.716	8.043.998	2.595.321	6.217.063

Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2021 de 1 Euro/ 9,0983 Patacas macaenses.

	2020							
	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	Fundo de Pensões SmartSafe
Valores expressos em Patacas								
Caixa e depósitos	16.060.388	20.990.947	79.963.164	1.035.443	2.540.798	2.772.278	293.089	44.123.196
Instrumentos de dívida	160.367.633	622.274.461	-	28.539.438	18.275.610	23.510.856	6.529.762	-
Instrumentos de capital	31.529.754	302.397.427	-	10.361.036	30.606.727	36.324.087	13.615.367	-
Outros	(150.670)	(472.831)	(104.912)	(64.371)	(80.372)	(101.621)	(32.847)	(72.404)
	207.807.105	945.190.004	79.858.251	39.871.546	51.342.763	62.505.600	20.405.372	44.050.792
Valores expressos em Euros								
Caixa e depósitos	1.638.882	2.142.021	8.159.840	105.662	259.276	282.897	29.908	4.502.551
Instrumentos de dívida	16.364.712	63.499.986	-	2.912.306	1.864.934	2.399.165	666.329	-
Instrumentos de capital	3.217.453	30.858.140	-	1.057.292	3.123.263	3.706.691	1.389.380	-
Outros	(15.375)	(48.250)	(10.706)	(6.569)	(8.202)	(10.370)	(3.352)	(7.389)
	21.205.672	96.451.896	8.149.134	4.068.691	5.239.271	6.378.383	2.082.266	4.495.162

Valores expressos em Euros, considerando a taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2020 de 1 Euro/ 9,79960 Patacas macaenses.

54. Eventos Subsequentes

No seguimento da sua estratégia de internacionalização e da aposta no reforço da sua capacidade de inovação em produtos de poupança, a Fidelidade adquiriu 70% da Insurtech Prosperity Group AG, uma companhia inovadora com experiência no Ramo Vida e Financeiro, com mais de 98% dos seus clientes provenientes da Suíça e Alemanha.

Com esta operação a Fidelidade assegura o controlo de gestão da Insurtech Prosperity Group AG, mantendo a atual equipa de gestão executiva, num claro sinal de continuidade do projeto e de confiança no futuro da companhia.

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Valor na Demonstração da Posição Financeira TOTAL
(Valores em Euros)								
1- EMPRESAS DO GRUPO NÃO INCLuíDAS NA CONSOLIDAÇÃO E ASSOCIADAS								
1.1 - Títulos Nacionais								
1.1.1 - Partes de capital								
Audatex Portugal, SA		3.130			205	665.751	204,82	1.456.253
SERFUM PORTUGAL		112.700			1	63.700	0,41	61.597
	sub-total					729.451		1.517.850
	total					729.451		1.517.850
1.2 - Títulos estrangeiros								
1.2.1 - Partes de capital								
Beltrave, SA		1			62.350	62.350	62.349,82	62.350
Constellation, SA		1			5.358.217	5.358.217	5.358.217,38	5.358.217
EA ONE HOLDINGS INC, USD		17.885			1.070	19.143.718	1.070,38	21.687.510
GENOMED - Diagnósticos de Medicina Molecular, SA		1			298.366	298.366	299.143,09	299.143
HL - Sociedade Gestora do Edifício, SA - ações		1			14.400	14.400	14.400,00	14.400
HL - Sociedade Gestora do Edifício, SA - prestações acessórias		0			0	597.397	0,00	597.397
Transacciones Especiales S.A.		0			0	863.309	0,00	863.309
	sub-total					26.317.757		28.565.027
	total					26.317.757		28.565.027
	TOTAL					27.067.209		30.083.778
2- OUTROS								
2.1 - Títulos nacionais								
2.1.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação								
2.1.1.1 - Ações								
BANIF, PL		247.352			0	3.048	0,00	-
BEIRA VOUGA INV IMOB COM IND		42.790			4	165.887	0,00	-
BES, PL		1.563.158			1	1.592.993	0,00	-
C.N.B./CAMAC-C NAC BORRACHA		5.000			12	61.976	0,00	-
COMP AGRIC VINHAS ALTO DOURO		17.500			2	38.799	2,22	38.799
COTEL - CAT, A		3.000			5	14.964	0,00	-
CTT, PL		1.618.148			11	12.438.744	9,11	7.370.664
FIMOVE		320			1	275	0,00	-
GRUPO DIMENSAO-ACT IND COM EDIT		8.550			10	85.337	0,00	-
LUSTANIA, COMPANHIA DE SEGUROS		7			25	175	24,95	175
MACHITUR		100			5	499	0,00	-
MATUR		223			12	2.723	0,00	-
NORVALOR-INV, GESTAO VALORES (FP)		575			9	4.914	0,00	-
REN, PL		35.496.424			12	20.357	12,34	20.357
TELGECON		72.023			20	88.872.744	12,73	90.338.399
UNITED INVESTMENTS (PORTUGAL)		270.000			5	1.374.300	5,09	1.374.300
UNITENIS - SOC EMPR TENIS		1			7.981	7.981	0,00	-
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL		500.000			1	500.000	1,00	497.500
	sub-total					106.619.187		99.640.134
2.1.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento								
ActiveCap I - Portuguese Growth Fund, FCR, FIM		1.250			3.000	1.250.000	2.894,13	1.205.888
BCP, 9,25%, 30/04/2167, PERP, CALL		41.600.000			2	43.554.992	2,16	44.871.557
BlueCrow Innovation Fund IV, FCR, FIM		5			50.000	250.000	47.603,88	238.019
CAIXA INFRAESTRUTURAS, FII		1.608.867			4	6.890.218	7,93	12.759.925
CAIXA OBRIGAÇÕES LONGO PRAZO, FIM		9.888.433			13	127.639.783	12,67	125.264.695
CAIXA PRIVATE EQUITY, FIA		1.565.148			4	6.788.500	6,29	9.849.633
CAIXAGEST IMOBILIÁRIO INTERNACIONAL, FII		4.134.847			4	14.827.786	4,39	18.135.025
CAIXAGEST OBRIGAÇÕES, FIM		105.002			4	443.339	4,47	469.749
CGD, 10,75%, 30/03/2167, PERP, CALL		23.800.000			2	26.175.445	2,05	24.417.134
CORE RESTART - FCR, FIM		4.487.179			1	4.487.179	1,06	4.756.410
EUROFUND (FII)		8.000			2.900	23.197.946	902,40	7.219.225
EXPLORER GROWTH FUND II, FCR, FIM		60			300.000	3.000.000	286.973,76	2.869.738
EXPLORER III (FCR)		19			24.986	466.731	112.274,49	2.097.287
EXPLORER IV (FCR)		17			25.007	427.362	14.391,79	245.956
FCR C2 R&D GROWTH IV, FIM		40			200.000	2.000.000	189.310,96	1.893.110
FUNDIESTAMO I, FII		51.378			1.148	58.999.642	1.161,17	59.658.407
FUNDIMO (FII)		74.070			8	590.138	8,00	592.300
FUNDO DE CAPITAL DE RISCO SHILLING FOUNDERS FUND, FIM		24.751			303	2.499.851	297,57	2.455.052
FUNDO DE COMPENSAÇÃO DE TRABALHO		2.083.824			9	2.025.328	10,08	1.769.163
GROWTH INOV, FCR, FIM		1.500			2.000	1.500.000	1.944,58	1.458.435
HORIZON EQUITY PARTNERS FOLLOW-ON FUND SCSP, FIM		525.000			1	525.000	0,78	409.500
IBERIS BLUETECH FUND II, FCR, FIM		3.000			5.000	3.000.000	4.845,35	2.907.210
IBERIS BLUETECH FUND, FCR, EUECA, FIM		4.887			4.853	4.703.966	4.954,10	4.842.137
IMOPROMOÇÃO, FII		3.530			1.003	3.540.855	547,17	1.931.503
PORTUGAL VENTURE CAPITAL INITIATIVE		1.003.764			1	1.003.764	1,32	1.327.979
	sub-total					339.787.825		333.645.038
	sub-total					446.407.008		433.285.231
2.1.2 - Títulos de dívida								
2.1.2.1 - De dívida pública								
CONSOLIDADO, 2,75%, 1943 PERP, GOVT			54.748	85,67		46.902	82,11	44.956
CONSOLIDADO, 3%, 1942 PERP, GOVT			75.518	78,89		59.579	90,80	68.572
CONSOLIDADO, 3,5%, 1941 PERP, GOVT			85.118	85,18		31.508	91,79	34.770
CONSOLIDADO, 4%, 1940 PERP, GOVT			101.805	82,93		84.422	102,04	103.880
PGB, 0,475%, 18/10/2030, GOVT			24.000.000	100,49		24.118.253	101,66	24.398.269
PGB, 0,3%, 17/10/2031, CORP			4.500.000	99,52		4.478.500	98,49	4.432.214
PGB, 1,95%, 15/06/2029, GOVT			75.200.000	113,28		85.185.793	111,20	83.620.320
PGB, 2,2%, 17/10/2022, GOVT			311.076.849	103,06		320.598.385	102,77	319.687.627
PGB, 2,875%, 15/10/2025, GOVT			152.319.851	107,26		163.373.068	111,61	170.008.067
PGB, 2,875%, 21/07/2026, GOVT			76.595.456	114,88		87.995.283	110,81	84.873.963
PGB, 3,875%, 15/02/2030, GOVT			7.000.000	137,70		9.289.040	132,97	9.307.665
PGB, 4,125%, 14/04/2027, GOVT			109.250.000	128,96		140.891.315	125,24	136.827.809
PGB, 4,95%, 25/10/2023, GOVT			139.531.500	111,37		155.396.391	111,16	155.098.517
PGB, 5,65%, 15/02/2024, GOVT			134.560.000	123,80		166.585.694	116,50	156.766.109
PGB, FRN, 23/07/2025, CORP, GOVT			5.000.000	105,30		5.265.000	105,06	5.233.011
	sub-total					1.183.394.137		1.190.526.749
2.1.2.2 - De outros emissores públicos								
REGIAO AUTONOMA ACORES, 0,603%, 21/07/2026, GOVT			23.300.000	100,48		23.412.930	101,99	23.762.624
REGIAO AUTONOMA ACORES, 1,006%, 15/06/2029, GOVT			17.000.000	100,00		17.000.000	103,40	17.577.231
REGIAO AUTONOMA ACORES, 1,448%, 14/04/2027, GOVT			8.000.000	100,70		8.056.000	107,22	8.577.553
REGIAO AUTONOMA ACORES, 1,85%, 21/08/2025, GOVT, SINK			2.650.000	105,20		2.787.800	104,34	2.765.098
SAUDACOR, FRN, 20/06/2022, CORP			34.530.000	106,38		36.734.020	101,63	35.093.510
SAUDACOR, FRN, 28/05/2023, CORP			7.870.000	100,10		7.827.820	102,37	8.005.582
	sub-total					95.818.570		95.781.599
2.1.2.3 - De outros emissores								
BANCO BPI, 0,25%, 22/03/2024, CORP			17.000.000	99,64		16.938.780	101,43	17.242.848
BCP, 1,125%, 12/02/2027, CORP, CALL			2.500.000	98,07		2.451.842	96,08	2.402.062
BCP, 3,871%, 27/03/2030, CORP, CALL			34.900.000	97,99		34.197.559	101,97	35.587.268
BCP, 4,5%, 07/12/2027, CORP, CALL			12.900.000	99,08		12.781.519	101,53	13.097.240
BCP, VAR, 07/04/2028, CORP, CALL			1.000.000	97,90		979.000	96,39	963.925
BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL			8.000.000	100,00		8.000.000	98,67	7.893.555
BES, FRN, 27/05/2018, CORP, CALL (Extendido 2099)			50.000.000	99,96		49.979.822	0,00	-
BRISA CONCESSAO ROD, 1,875%, 30/04/2025, CORP			11.500.000	108,03		12.423.150	106,19	12.211.915
BRISA CONCESSAO ROD, 2,375%, 10/05/2027, CORP			12.700.000	112,33		14.265.895	111,62	14.176.135
CELB, FRN, 22/02/2024, CORP			800.000	101,40		811.200	100,66	805.304
CGD, 0,375%, 21/09/2027, CORP, CALL			500.000	99,60		498.000	100,09	500.461
CGD, 1,25%, 25/11/2024, CORP			1.000.000	99,85		998.520	98,39	983.858
CGD, 5,75%, 28/06/2028, CORP, CALL			32.800.000	101,27		32.709.926	102,29	33.040.177
CGD, 5,88%, 03/03/2028, CORP			39.200.000	103,53		40.584.713	110,26	43.223.667
COLEP, 2,35%, 08/08/2024, CORP			30.050.000	109,31		32.848.400	116,39	34.974.313
CP-COMBOIOS DE PORTUGAL, 5,7%, 05/03/2030, CORP			500.000	102,27		511.348	102,20	511.018
CP-COMBOIOS DE PORTUGAL, 5,7%, 05/03/2030, CORP			1.000.000	141,00		1.409.998	141,19	1.411.855
CRL CREDITO AGRICOLA MUTUO, VAR, 05/11/2026, CORP, CALL			6.000.000	99,91		5.994.360	99,62	5.977.294
EDP, 1,7%, 20/07/2080, CORP, CALL			16.300.000	98,46		16.049.477	99,93	16.289.052
EDP, 1,875%, 02/08/2081, CORP, CALL			8.500.000	100,13		8.511.465	99,78	8.481.358
EDP, 4,996%, 30/04/2079, CORP, CALL			14.000.000	109,58		15.341.398	109,86	15.379.961
EFACEC POWER SOLUTIONS, 4,5%, 23/07/2024, CORP			5.000.000	100,00		5.000.000	98,81	4.940.347
ENT NAC SECT ENERGETICO, FRN, 06/08/2028, CORP, CALL			20.000.000	98,35		19.669.838	99,57	19.913.600

LONGRUN PORTUGAL SGPS

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira	Demonstração da Posição Financeira
						UNITÁRIA	TOTAL
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL		32.900.000	103,93		34.193.497	106,57	35.061.138
MOTA ENIGL, 4%, 04/01/2023, CORP		100.000	99,63		99.629	101,72	101.721
MOTA ENIGL, 4,25%, 02/12/2026, CORP, SINK		14.000.000	95,43		13.360.500	100,35	14.050.898
MOTA ENIGL, 4,5%, 28/11/2022, CORP		6.275.000	98,79		6.199.091	100,95	6.334.737
MOTA ENIGL, PC, 16/03/2022, CORP		300.000	99,02		297.054	99,66	298.971
MOTA ENIGL, PC, 16/06/2022, CORP		400.000	98,31		393.235	98,95	395.791
MOTA ENIGL, PC, 16/09/2022, CORP		400.000	97,42		389.674	98,06	392.229
MOTA ENIGL, PC, 20/01/2022, CORP		900.000	100,00		900.000	100,99	908.896
NOS SGPS, 1,125%, 02/05/2023, CORP, CALL		700.000	99,63		697.410	101,86	713.055
SATA AIR ACORES, 2,711%, 20/12/2028, CORP		10.000.000	111,68		11.168.000	112,65	11.265.225
SONAE MC, FRN, 30/07/2025, CORP, CALL		500.000	101,14		505.700	100,70	503.493
TOYOTA CAETANO, FRN, 09/08/2023, CORP		500.000	100,00		500.000	103,96	519.821
VISABEIRA, PC, 09/09/2022, CORP		1.000.000	98,38		983.756	98,67	986.707
VISABEIRA, PC, 25/05/2022, CORP		1.000.000	98,29		982.906	99,56	995.595
VISTA ALEGRE, 4,5%, 21/10/2024, CORP		6.000.000	100,00		6.000.000	97,47	5.848.320
sub-total		400.625.000			409.616.243	8.036,16	368.283.808
sub-total		1.533.228.605			1.668.538.963	12.130,00	1.614.992.150
total		130.821.392			2.115.245.971	880.459,90	2.047.977.381
2.2 - Títulos estrangeiros							
2.2.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação							
2.2.1.1 - Ações							
3M CO, US, USD	25.742			146	3.751.279	156,49	4.028.353
ACCIONES URUBO GOLF	2			18.441	18.441	18.440,97	18.441
ADIDAS, GY	174			196	34.135	253,51	44.110
ADOBE INC, US, USD	8.756			431	3.777.981	500,38	4.381.324
ADYEN NV, NA	11			2.071	22.784	2.311,50	25.427
AEDIFICA SA, BB	954			103	98.612	114,90	109.615
AFP Futuro de Bolivia S.A.	8.050			57	458.323	33,32	268.228
AGEAS, BB	2.054.962			38	78.053.587	45,54	98.582.969
AIR LIQUIDE, FP	535			117	62.839	153,29	82.013
AIRBUS GROUP, FP	786			95	74.781	112,35	88.304
AKZO NOBEL, NA	291			82	23.944	96,42	28.059
ALCON INC, SW, CHF	26.100			58	1.504.509	77,99	2.035.502
ALICORP S.A.	3.980.616			3	5.745.715	2,68	4.531.356
ALLIANZ, GY	343			190	65.276	207,69	71.236
ALLREAL HOLDING AG, SW, CHF	408			174	71.162	193,62	78.996
ALPHABET INC, US, USD	2.207			1.684	3.717.082	2.568,15	5.667.914
ALPHABET INC-CL A, US, USD	1.185			2.020	2.393.861	2.557,86	3.031.062
ALSTRIA OFFICE REIT, GY	5.114			15	75.518	19,54	99.928
AMADEUS SA, SM	588			33	33.751	59,63	35.062
ANALOG DEVICES INC, US, USD	13.200			136	1.790.424	155,20	2.048.545
ANGLO AMERICAN, LN, GBP	575			19	10.878	35,89	20.638
ANHEUSER-BUSCH INBEV, BB	21.192			59	1.252.426	53,17	1.126.779
APPLE, US, USD	44.911			110	4.940.029	157,20	7.060.219
AROUNDTOWN SA, GY	36.088			6	213.821	5,33	192.421
ARTHUR J GALLAGHER & CO, US, USD	20.140			119	2.389.334	149,81	3.017.266
ASML HOLDING, NA	434			159	68.846	706,70	306.708
ASR NEDERLAND NIV, NA	832			41	33.850	40,50	33.696
ASSICURAZIONI GENERALI, IM	1.179			19	21.937	18,63	21.961
AURORA MOBILE LTD, US, USD	1.395			7	10.121	0,91	1.269
AXA, FP	1.549			24	36.788	26,18	40.554
BABYTREE GROUP, HK, HKD	2.267.500			1	1.751.835	0,10	233.596
BANCA INTESA, IM	9.929			2	24.570	2,27	22.579
BANCO COMERCIAL ATLANTICO	76.322			9	692.173	49,95	3.811.922
BANCO GANADERO S.A. (Serie A)	47.427			35	827.062	36,25	898.556
BANCO GANADERO S.A. (Serie B)	6.917			35	120.710	36,25	125.362
BANCO GANADERO S.A. (Serie C)	10.334			35	180.211	36,25	187.291
BANCO GANADERO S.A. (Serie D)	9.168			17	159.877	18,12	166.159
BANCO GANADERO S.A. (Serie E)	29.770			35	519.148	36,25	539.544
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	75.500			4	161.332	3,20	120.926
BANCO SANTANDER, SM	13.722			4	54.287	2,94	40.350
BASF, GY	68.175			58	3.922.589	61,65	4.203.025
BAYER, GY	1.647			73	120.567	47,04	77.467
BBVA, SM	3.204			6	18.516	5,25	16.818
BECTON DICKINSON AND CO, US, USD	8.530			210	1.787.670	222,04	1.893.982
BHP BILLITON, AU, AUD	180.080			23	3.626.168	26,56	4.252.397
BMW, GY	329			72	23.529	88,54	29.128
BNP PARIBAS, FP	1.479			45	66.876	60,73	89.826
BRITISH LAND CO PLC, LN, GBP	26.595			6	154.482	6,32	168.062
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG, AV	1.989			36	72.369	33,00	65.637
CAP GEMINI, FP	10.035			152	1.523.640	215,40	2.161.550
CASTELLUM AB, SS, SEK	7.748			21	160.830	23,80	184.435
CELLNEX TELECOM, SM	340			54	18.529	51,10	17.374
CEMENTOS PACASKAYO S.A.	3.961.961			3	4.947.939	2,19	4.345.025
CERVECERIA NACIONAL DE BOLIVIA	36			1.282	22.800	1.281,64	22.800
Cervejas de Moçambique	0			0	-	0,00	159.718
CHINA FISHERY, SP, SGD	12.749.800			0	1.640.307	0,00	-
CHINA INDEX HOLDINGS ADR, US, USD	1.618.208			3	4.758.557	0,84	1.353.123
CHONGQING RURAL COMMERCIAL, HK, HKD	57.712.000			1	29.737.066	0,31	18.097.680
CISCO SYSTEMS INC, US, USD	103.041			50	5.173.204	56,09	5.779.794
Club Hípico Santa Cruz	1			0	-	4.433,99	4.434
COCA-COLA, US, USD	96.470			44	4.231.681	52,00	5.016.849
COFINIMMO, BB	802			125	100.632	140,50	112.681
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	3.427.434			8	13.203.150	8,36	14.329.342
COVIVIO, FP	1.440			72	103.877	72,20	103.968
CREDICORP LTD.	31.792			198	3.174.996	215,66	3.428.072
CREDIT AGRICOLE, FP	1.006			12	11.775	12,55	12.623
CREDITEX S.A.A.	3.741.024			0	387.206	0,41	768.107
CRH, ID	823			23	18.603	46,52	38.286
DAIMLER TRUCK HLD AG, GY	336			21	7.169	32,25	10.834
DAIMLER, GY	1.047			56	58.911	67,65	70.827
DANONE, FP	2.249			123	129.742	109,18	122.773
DASSAULT, FP	386			30	11.524	52,30	20.188
DERWENT LONDON PLC, LN, GBP	2.897			39	112.219	40,64	117.738
DEUTSCHE BANK, GY	1.666			7	11.895	11,08	18.456
DEUTSCHE BOERSE, GY	216			143	80.897	146,98	31.748
DEUTSCHE POST, GY	2.068			29	60.836	56,41	116.655
DEUTSCHE TELEKOM, GY	4.026			16	64.168	16,29	65.566
DEUTSCHE WOHNEN AG, GY	1.090			43	46.359	37,00	40.330
DIAGEO, LN, GBP	152.145			35	5.369.047	48,03	7.307.769
DSM, NA	258			102	26.389	198,00	51.084
Empresa Nal. de Telecomunicaciones S.A.	1.392			89	124.552	35,47	49.377
Enacol	1.706			36	61.748	36,19	61.748
ENEL, IM	6.894			4	29.697	7,05	48.571
ENGIE ENERGIA PERU S.A.	1.254.812			1	1.522.843	1,30	1.629.121
ENI SPA, IM	8.097			27	139.029	24,43	98.883
ENTRA ASA, NO, NOK	4.799			19	89.093	19,62	95.127
ERSTE BANK AUSTRIA, AV	797			36	28.993	41,26	32.887
ESPIRITO SANTO FINANCIAL GROUP, PL	1.077			5	5.584	0,00	-
ESSILOR, FP	259			112	28.985	187,24	48.495
ESSITY AB, SS, SEK	896			24	21.211	28,84	25.845
EXXON MOBIL, US, USD	93.863			42	3.898.929	53,95	5.063.596
FABEGE AB, SS, SEK	7.590			13	95.170	14,79	112.292
FANG HOLDINGS LTD ADR, US, USD	277.734			201	55.770.424	3,17	880.333
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS, SS, SEK	2.789			47	129.740	63,53	177.185
FERREYCORP S.A.	45.956.733			1	24.040.110	0,91	20.872.763
FERROVAL, SM	632			27	17.122	27,56	17.418
FISERV INC, US, USD	50.962			92	4.684.587	91,83	4.679.689
FONDO MUTUO INMOBILIARIO EN SOLES EMISOR PERUANO	25.350.512			2	5.697.178	0,89	5.616.473
FRESENIUS, GY	628			50	31.223	35,38	22.219
FUNFRAP - FUNDIÇÃO PORTUGUESA	30.000			5	149.639	4,99	149.639
Garval - Sociedade Garantida Mútua, SA	1			40.410	40.410	40.410,00	40.410
GECCINA, FP	1.491			120	178.553	122,90	183.244
GRAND CITY PROPERTIES, GY	3.358			21	69.574	20,92	70.249
HEINEKEN, NA	8.917			101	898.545	98,86	881.535
HERMES, FP	33			572	18.890	1.535,05	50.657
IBERDROLA, SM	5.259			6	31.793	10,41	54.730

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração de	Demonstração de
						Posição Financeira UNITÁRIO	Posição Financeira TOTAL
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA, SM	148.658			26	3.824.259	28,52	4.239.732
INFINEON, GY	659			28	18.210	40,69	26.817
ING Groep, NA	9.878			12	121.393	12,24	120.912
IMMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI, SM	9.352			8	77.220	8,25	77.107
INST INVESTIGATION REPARACION DE VEHICULOS	11			2.957	32.532	2.957,45	32.532
INTEL, US, USD	100.755			47	4.713.986	45,59	4.592.955
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	95.612			45	2.142.591	40,23	1.923.086
INTL FLAVORS & FRAGRANCES, US, USD	15.200			118	1.793.461	132,99	2.021.388
JOHNSON & JOHNSON, US, USD	31.440			133	4.166.662	152,15	4.783.455
KBC GROUP NV, BB	242			66	16.017	75,32	18.227
KERING, FP	83			321	26.661	706,25	58.619
KLEPIERRE, FP	5.380			20	108.968	20,85	112.173
KOJAMO OYJ, FH	5.605			17	98.057	21,20	118.826
KONINKLUKE PHILIPS NV, NA	60.060			190	1.958.557	131,06	1.967.866
L' OREAL, FP	12.453			319	3.972.157	416,95	5.192.278
LAND SECURITIES GROUP PLC, LN, GBP	20.848			8	165.271	9,23	192.482
LEG IMMOBILIEN, GY	2.132			114	243.402	122,30	260.744
Líneas telefónicas	41			2.436	50.463	0,00	-
Usuarante	1			12.750	12.750	12.750,00	12.750
LONDONMETRIC PROPERTY PLC, LN, GBP	25.822			3	67.186	3,37	87.089
LYMH, FP	7.039			492	3.466.618	726,80	5.115.966
MC_AIA GROUP LTD, HK, HKD	12.000			10	125.441	8,96	107.525
MC_AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC, US, USD	460			235	108.106	269,60	124.014
MC_ALCON INC, US, USD	3.220			71	227.158	77,76	250.375
MC_ALPHABET INC-CL A, US, USD	130			2.479	322.218	2.581,29	335.568
MC_ANALOG DEVICES INC, US, USD	1.637			150	244.851	154,29	252.580
MC_ANHEUSER-BUSCH INBEV-SPN ADR, US, USD	4.000			53	212.649	53,45	213.812
MC_AON PLC-CLASS A, US, USD	560			268	150.243	264,69	148.225
MC_ARTHUR J GALLAGHER & CO, US, USD	2.113			136	287.866	148,98	314.794
MC_AXALTA COATING SYSTEMS, US, USD	3.700			27	101.143	28,85	106.744
MC_BECTON DICKINSON AND CO, US, USD	936			215	201.015	223,58	209.267
MC_BLUE MOON GROUP HOLDINGS LTD, HK, HKD	195.804			1	154.307	0,82	161.373
MC_CARMAX INC, US, USD	2.160			121	262.338	113,17	244.436
MC_COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD, HK, HKD	20.000			7	134.944	5,20	103.925
MC_DIAGEO PLC-SPONSORED ADR, US, USD	580			170	98.400	193,48	112.219
MC_FACEBOOK INC-CLASS A, US, USD	870			293	255.302	304,00	264.478
MC_FERGUSON PLC, US, USD	850			125	106.316	158,50	134.722
MC_FIDELITY NATIONAL INFO SERV, US, USD	1.200			104	125.232	97,10	116.518
MC_FISERV INC, US, USD	2.702			92	247.260	92,27	249.312
MC_HAITIAN INTERNATIONAL HDGS, HK, HKD	45.951			3	134.073	2,38	109.503
MC_INTL FLAVORS & FRAGRANCES, US, USD	1.986			129	255.326	131,84	261.844
MC_KONINKLUKE PHILIPS NVR- NY, US, USD	5.703			40	230.863	32,82	187.185
MC_MICROSOFT CORP, US, USD	1.237			275	339.949	299,55	370.542
MC_NETEASE INC (HONG KONG), HK, HKD	6.102			16	100.554	17,16	104.725
MC_SAP SE-SPONSORED ADR, US, USD	2.612			125	325.705	123,94	323.741
MC_SYSCO CORP, US, USD	3.650			69	253.302	68,86	251.331
MC_TENCENT HOLDINGS LTD, HK, HKD	3.200			53	169.479	50,20	160.629
MC_TERADYNE INC, US, USD	500			138	69.097	144,53	72.265
MC_TINGYI, HK, HKD	80.000			2	130.669	1,78	142.733
MC_UNITEHEALTH GROUP INC, US, USD	740			381	281.881	445,31	329.527
MC_VERISK ANALYTICS INC, US, USD	650			174	113.309	201,36	130.881
MERCK & CO INC, US, USD	20.920			63	1.320.188	67,67	1.415.600
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, SM	9.501			9	84.595	9,56	90.868
MICHELIN, FP	260			111	28.788	144,15	37.479
MICROSOFT CORP, US, USD	22.435			207	4.641.923	296,67	6.655.908
MUNCHENER RUCK, GY	76			240	18.265	260,45	19.794
Na CVC	2.637			76	199.229	28,13	74.169
Na Promotora	50.000			9	450.378	5,05	252.667
NESTE OYJ, FH	351			31	10.990	43,31	15.201
NESTLE, VX, CHF	42.114			102	4.276.463	123,53	5.202.512
NETEASE INC-ADR, US, USD	28.170			90	2.522.138	89,79	2.529.480
NEW CHINA LIFE INSURANCE, HK, HKD	62.391.800			3	193.326.288	2,35	146.915.585
NIKE, US, USD	33.979			109	3.699.026	147,31	5.005.347
NOKIA, FH	10.077			5	53.707	5,58	56.188
OCADO, LN, GBP	1.150			5	5.711	19,97	22.965
ORANGE, FP	1.300			10	12.374	9,41	12.234
PERNOD-RICARD, FP	350			147	51.544	211,44	74.002
PFIZER, US, USD	157.561			35	5.499.370	52,54	8.278.700
PROCTER & GAMBLE, US, USD	35.155			117	4.100.004	149,96	5.060.942
PROMOTORES E INVERSIONES INVESTA S.A. SAB	12.355			68	420.819	68,12	420.819
PROSUS NV, NA	581			83	48.470	73,51	42.710
PSP SWISS PROPERTY AG, SW, CHF	1.237			103	127.475	108,35	134.024
RECKITT BENCKISER, LN, GBP	328			84	27.520	75,46	24.751
ROCHE HOLDING, VX, CHF	14.626			302	4.411.494	367,72	5.378.251
RWE, GY	423			37	15.680	35,65	15.080
SAFRAN, FP	177			104	18.352	107,54	19.035
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO, SS, SEK	27.390			3	87.759	6,48	177.429
SAMPO OYJ, FH	799			40	31.792	44,11	35.242
SAMSUNG GDR, LJ, USD	2.634			1.247	3.285.484	1.455,50	3.833.789
SANOFI-SYNTHELABO, FP	3.158			147	230.003	177,16	279.736
SAP, GY	21.688			115	2.490.198	124,23	2.696.397
SCHNEIDER, FP	374			87	32.441	172,46	64.500
SECUREX CIA DE SEGUROS	642.189			2	677.945	2,39	766.585
SEGRO PLC, LN, GBP	34.657			12	403.115	17,08	592.066
SEGUROS AMERICA	21.478			31	333.153	31,02	333.153
SHUI ON LAND, HK, HKD	41.898.000			0	9.408.753	0,12	4.932.915
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, SM	493			25	12.189	21,07	10.388
SIEMENS HEALTHINEERS, GY	674			37	25.238	65,97	44.467
SIEMENS, GY	1.077			93	100.036	152,32	164.051
Sociedade Tabacos C.Verde	2.417			58	140.612	58,18	140.612
SOCIETE GENERALE, FP	1.451			28	40.679	30,20	43.821
ST GOBAIN, FP	888			32	28.012	61,86	54.935
STELLANTIS NV, IM	4.406			12	52.536	16,69	73.519
STMICROELECTRONICS, FP	309			33	10.166	43,76	13.522
SWISS PRIME SITE, SW, CHF	2.158			81	175.362	85,87	185.315
TAG IMMOBILIE AG, GY	3.628			25	90.413	24,58	89.176
TELEFONICA, SM	17.221			22	213.938	7,70	66.321
TELEPERFORMANCE, FP	78			219	17.093	392,00	30.576
TENCENT HOLDINGS LTD, HK, HKD	71.600			49	3.505.141	51,69	3.701.058
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR, US, ADR	31.877			49	1.577.147	51,47	1.640.852
Thomas Cook	110.970.354			1	151.986.460	0,00	-
TOTALENERGIES SE, FP	6.186			85	266.774	89,26	276.081
TRITAX BIG BOX REIT PLC, LN, GBP	49.089			2	109.999	2,96	145.232
TSINGTAO BREWERY, HK, HKD	11.704.733			4	50.620.239	8,21	96.133.764
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD, NA	3.874			66	256.048	61,62	238.716
UNICREDIT, IM	3.876			12	46.462	13,54	52.497
UNITE GROUP PLC/THE, LN, GBP	9.236			12	111.481	13,18	121.732
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV, NA	902			25	22.263	24,78	22.552
UpHill, SA	1			550.000	550.000	550.000,00	550.000
UPS, US, USD	25.187			136	3.423.850	188,19	4.739.953
VERISK ANALYTICS INC, US, USD	13.920			150	2.082.347	201,94	2.811.039
VIACOMCBS INC - CLASS B, US, USD	25.499			38	956.935	27,04	689.432
VINCI, FP	617			69	42.829	92,87	57.301
VISA INC, US, USD	23.668			178	4.202.562	191,37	4.529.436
VOLCAN COMPANIA MINERA S.A.A. (VOLCAAC1)	600			1	477	0,72	432
VOLKSWAGEN FPD, GY	771			385	140.767	354,86	136.795
VONOVIA SE, GY	21.964			50	1.103.032	48,40	1.063.058
WAREHOUSES DE PALUW SCA, BB	3.912			30	116.592	42,14	164.852
YPFB Andina S.A.	2.894			0	918	97,55	282.303
ZURICH INSURANCE GROUP, VX, CHF	35			370	12.945	386,71	23.536
2.2.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento	384.627.555				795.216.073		610.456.834
AB SCV I-EURO EQ PTF-SIE (FIM)	9.448			37	347.116	36,36	343.523
AC CAPITALES FONDO INFRAESTRUTURA II	413.542			1	302.705	0,22	89.828
AC CAPITALES FONDO IMMOBILIARIO II (ACFI II)	11.282.457			2	9.732.092	1,48	8.344.321
Aleanta European Direct Lending Fund III SCSF, FIM	81.750.936			1	81.750.936	1,03	83.990.911
ALLIANZ EUROLAND EQTY GRW - WT, FIM	127			2.016	256.179	2.817,76	358.138

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

		(Valores em Euros)					
Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Valor na Demonstração da Posição Financeira TOTAL
APOLLO ACCORD FUND IV (LUX), SCSP, USD	4.208.750			1	3.549.919	0,85	3.587.805
APOLLO ACE CREDIT ALLOCATION FUND I CLASS A 2 ACCUMULATION, FIM	20.000			1.000	20.000.000	1.110,85	22.216.929
AVIVA EUR RETURN PLUS FUND I	259.025			202	26.152.935	203,04	26.295.894
AVIVA INVESTORS ALTERNATIVES FCP-RAIF, FIM	19.269			1.000	19.269.386	1.023,25	19.717.369
AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AD-H (FIM)	411.241			73	30.000.000	72,29	29.728.581
AXA WORLD-EUR CR SHD-I-XCAPE (FIM)	4.511			100	450.483	101,49	457.791
BGF CHINA BD FD-I2 EUR HEDGE (FIM)	2.426.350			10	25.000.000	9,86	23.923.811
BGF-EUR HI YLD BD-22 EUR (FIM)	2.556.690			10	25.000.000	10,89	27.842.350
BLACKSTONE GSO CAPITAL OPPORTUNITIES FUND IV LP, USD, FIM	3.404.352			1	3.010.037	0,88	3.005.785
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I (FIM)	3.003			185	556.806	184,50	553.997
BNP EURO CORPORATE BD-I (FIM)	15.975			214	3.424.964	223,41	3.569.013
BREDS IV, USD, FIM	11.044.777			1	9.392.783	0,91	10.047.178
CATIVO PALATINE MOMA-MONETAIRE R	2			685	1.336	579,66	1.130
Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado	163			27.604	2.249.705	28.725,24	2.341.107
Credifondo Garantiza - Fondo de Inversión Cerrado	9			284.380	1.279.709	331.954,19	1.493.794
CVC CREDIT PARTNERS GLOBAL YIELD, FIM	25.000			2.000	25.000.000	2.000,00	25.000.000
DIVERSO IMPORT EXPORT FONDO DE INVERSIÓN CERRADO	529			3.553	999.738	3.709,05	981.043
EXPLORER GROWTH FUND II, FCR, FIM	20			50.000	1.000.000	49.330,81	986.616
EXPLORER IV (FCR)	30			50.000	1.500.000	50.000,00	1.500.000
FCR CZ R&D GROWTH IV, FIM	50			48.785	2.439.238	48.196,07	2.409.804
FIP Infraestructura AM SURA - Credicorp	252			14.810	1.853.941	42.074,96	5.303.549
Fondo de Inversión Activa - Deuda H	5.678			222	1.257.976	224,45	1.274.427
FONDO DE INVERSIÓN ADELANTO DE EFECTIVO (Serie I)	28.598.714			0	6.448.342	0,46	6.521.801
FONDO DE INVERSIÓN ADELANTO DE EFECTIVO (Serie III)	8.399.872			0	1.902.851	0,46	1.915.551
FONDO DE INVERSIÓN DE DEUDA GARANTIZADA I - FDGI	4.664.091			1	3.436.799	1,85	4.319.462
FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO - CCLA DESARROLLO Y RENTAS URBANAS	3.640			696	2.535.224	799,12	2.886.942
FONDO DE INVERSIÓN SENIOR LOANS BDC	7.604			1.519	5.746.048	1.823,52	6.933.010
FONDO DE INVERSIÓN SENIOR LOANS BDC SOLES	12.745			460	2.930.860	476,53	3.036.663
FONDO HMC CRÉDITO PERÚ II (USD), FI	919.317			1	676.065	1,74	800.295
FONDO HMC CRÉDITO PERÚ II (PEN), FI	1.597.199			0	347.850	0,43	344.153
FONDO INMOBILIARIO DE DESARROLLO DE VIVIENDA SOCIAL - FIVIS I	288.523			6	823.803	2,98	429.589
FONDO INMOBILIARIO DE DESARROLLO DE VIVIENDA SOCIAL II - FIVIS II	7.036.959			0	1.503.687	0,59	2.092.631
FRAZIER LIFE SCIENCES PUBLIC FUND, LP, FIM	3.497.538			1	2.996.238	0,88	3.088.061
GREFF, FI	3.656			69	250.557	71,60	261.765
GSAM SECURED ASSET FINANCING FUND I SCSP, FIM	10.300.771			1	10.300.771	0,99	10.197.764
IBERIS BLUETECH FUND II, FCR, FIM	1.500			1.000	1.500.000	969,07	1.453.605
IBERIS BLUETECH FUND, FCR, EUVECA, FIM	40			23.470	938.817	22.470,59	898.824
INCLUSION EMPRESARIAL FONDO DE INVERSION CERRADO	500			139	69.591	135,21	67.607
ISHARES CORE EURO CORP BOND (FIM)	319.842			134	42.850.564	133,93	42.836.439
ISHARES EUR CORP BBB-BB (FIM)	1.209.625			5	6.311.083	5,25	6.319.031
ISHARES EURO CORPORATE (FIM)	1.797			141	253.813	198,97	249.729
ISHARES EURO HY CORP (FIM)	2.760.662			104	287.065.007	102,62	283.361.954
ISHARES EUROSTOXX UCITS ETF DE (FIM)	4.356			37	161.265	47,76	208.043
ISHARES S&P 500 EUR HEDGED (FIM)	1.860			77	143.041	103,95	193.338
ISHARES USD HY CORP EUR-H D, FIM	23.566			5	111.788	4,67	110.153
Italian Credit Fund I	3.000			53	159.677	48,45	145.356
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I (FIM)	4.168			134	556.902	132,24	551.188
LAZARD GLOBAL CONVERTIBLES RECOVERY FUND (FIM)	280.301			107	30.000.000	109,32	30.643.225
LYNSTONE SPECIAL SITUATIONS FUND, USD	17.877.848			1	15.620.597	1,21	21.571.488
LYXOR ETF, FIM	2.077			91	188.123	85,66	177.916
MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE DEBT FUND L.P., FIM, USD	10.993.675			1	9.885.572	0,92	10.111.242
MACQUARIE INFR DEBT (SUB-INVESTMENT GRADE) FEEDER (GLOBAL) FUND, FIM	9.387			1.000	9.386.811	1.028,34	9.652.833
MARGUERITE FUND, FEI	10.000			1	10.000	4,09	40.870
MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado	2.672			51.842	518.416	56.774,39	567.744
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC (FIM)	1.089.000			162	434.253	171,52	458.358
OAKTREE EUROPEAN CAPITAL SOLUTIONS FUND II LP, FIM	25.025.000			1	25.025.000	1,03	25.728.203
OAKTREE EUROPEAN PRINCIPAL FUND V LP, FIM, USD	3.364.222			1	3.364.222	1,00	3.364.222
OFI RS EUR GROWTH CLJ CHAN-I	666			4.877	3.250.000	5.157,65	3.436.746
Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado	1			16.310	16.310	16.323,47	16.323
Proquimia Unión Fondo de Inversión Cerrado	1			10.415	10.415	261,21	261
SCHRODER GAIA CAT BD-IF HD, FIM	15.132			1.322	20.000.000	1.353,19	20.476.038
SCHRODER ISF EURO EQUIT - IZEUR (FIM)	6.084			43	259.481	57,15	347.666
Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado	4			51.457	102.913	61.369,79	122.740
SPDR BGI EURO HIGH YIELD (FIM)	123.000			57	7.003.745	57,56	7.079.880
Tenax European Credit Fund Class A EUR Distributing Shares	190			1.544	293.051	1.538,72	292.110
TENAX EUROPEAN CREDIT FUND, FIM	14.941			883	13.192.203	899,20	13.434.553
TENAX ILS UCITS-I EUR DIS HD, FIM	23.596			948	20.000.000	866,34	20.442.566
TENAX INVESTIMENTO GLOBAL 8 ANOS	1.089.000			100	108.898.364	98,55	107.322.910
TENAX INVESTIMENTO GLOBAL 8 ANOS OUT 2021, FIM	1.100.269			100	110.000.000	98,78	109.760.514
TENAX INVESTIMENTO MAIO 2021 CLASS A ACC EUR, FIM	2.943.500			100	294.351.318	100,36	295.421.434
Tenax Italian Credit Fund	508			81	40.903	79,39	40.301
TENAX IQAIF ICAV PMI-C DIST, FIM	30.114			996	30.000.000	975,80	29.384.842
TISHMAN SPEYER ESOF SCOTS FEEDER (FI)	611.014			0	32.772	0,20	119.514
TRANSPORT INFRASTRUCTURE INVESTMENT COMPANY	63.233			5	316.069	2,81	177.685
TRANSPORT INFRASTRUCTURE INVESTMENT COMPANY II	2.863.533			1	2.863.533	0,67	1.925.153
VANECK FALLEN ANGEL HIGH YLD, USD, FIM	519.668			27	13.832.669	29,11	15.127.542
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I (FIM)	20.032			171	3.425.695	178,24	3.570.404
X MSCI JAPAN EUR, FIM	7.742			26	199.339	25,75	199.333
XTRAKERS II EUR HIGH YIELD CO, GY	5.985			17	102.533	17,08	102.215
sub-total	254.461.144				1.358.362.936		1.415.744.460
sub-total	649.088.699				2.103.579.009		2.026.201.314
2.2.2 - Títulos de dívida							
2.2.2.1 - De dívida pública							
Angolan Government Bond 16%, 05/04/2023, GOVT		1.542	15.729,43		242.548	12.296,96	189.619
Angolan Government Bond 16,5%, 08/07/2024, GOVT		50	15.729,43		7.865	10.588,97	5.294
Angolan Government Bond 16,5%, 15/03/2025, GOVT		2.150	15.729,43		338.183	13.642,99	293.324
Angolan Government Bond 16,5%, 18/06/2024, GOVT		50	15.729,43		7.865	10.098,02	5.049
Angolan Government Bond 16,5%, 24/12/2024, GOVT		790	15.729,43		124.262	8.299,46	65.566
Angolan Government Bond 16,5%, 26/03/2024, GOVT		10	15.729,43		1.573	11.192,70	1.119
Angolan Government Bond 16,5%, 28/02/2023, GOVT		44	15.729,43		6.921	13.531,23	5.954
Angolan Government Bond 16,5%, 31/03/2024, GOVT		325	15.729,43		51.121	10.496,41	34.113
Angolan Government Bond 16,75%, 10/05/2026, GOVT		600	15.729,43		94.377	7.775,89	46.655
Angolan Government Bond 16,75%, 16/03/2026, GOVT		1.100	15.729,43		173.024	8.863,56	97.499
Angolan Government Bond 5%, 01/09/2023, GOVT		369	109.470,21		403.945	104.248,24	364.676
Angolan Government Bond 5%, 02/09/2023, GOVT		381	109.470,21		417.081	110.053,87	419.305
Angolan Government Bond 5%, 08/04/2023, GOVT		12	109.470,21		13.136	113.248,86	13.590
Angolan Government Bond 5%, 15/03/2024, GOVT		81	109.470,21		88.671	121.590,90	98.489
Angolan Government Bond 5%, 16/09/2022, GOVT		14	109.470,21		15.326	112.243,35	15.714
Angolan Government Bond 5%, 17/07/2022, GOVT		710	109.470,21		777.238	115.311,25	818.710
Angolan Government Bond 5%, 27/07/2022, GOVT		170	109.470,21		186.099	113.409,86	192.797
Angolan Government Bond 5%, 31/05/2023, GOVT		19	109.470,21		20.799	112.040,83	21.288
BT MOZAMBIQUE, 14,4%, 13/01/2022, GOVT, MZN		1.639.837	100,00		1.639.837	101,73	1.668.181
BTPS, 0,35%, 17/11/2028, GOVT		23.000.000	100,02		23.005.282	99,04	22.780.245
BTPS, 0,95%, 01/03/2023, GOVT		269.270.000	98,51		265.259.563	100,09	269.506.663
BTPS, 0,95%, 01/12/2021, GOVT		47.000	101,55		47.731	98,04	46.079
BTPS, 0,95%, 15/03/2023, GOVT		135.000.000	98,72		134.254.249	99,94	135.917.702
BTPS, 1,7%, 01/09/2021, GOVT		99,95	289,86		289.862	94,25	273.337
BTPS, 2,25%, 01/09/2026, GOVT		1.700.000	105,61		1.798.804	110,78	1.863.312
BTPS, 2,45%, 01/10/2023, GOVT		44.040.000	101,18		44.559.027	105,92	46.383.589
BTPS, 2,5%, 01/12/2024, GOVT		12.000.000	107,60		12.912.315	107,25	12.869.885
BTPS, 3,75%, 01/09/2024, GOVT		6.200.000	116,45		7.219.651	111,15	6.891.266
BTPS, 4,5%, 01/05/2023, GOVT		61.750.000	110,62		68.308.201	107,31	66.263.836
BTPS, 4,75%, 01/08/2023, GOVT		78.680.000	112,82		88.768.489	109,97	86.526.722
BTPS, 4,75%, 01/09/2028, GOVT		154.500.000	130,04		200.917.935	127,98	197.722.468
BTPS, 5,25%, 01/11/29, GOVT		23.500.000	137,84		32.393.560	134,71	31.657.242
BTPS, 5,5%, 01/09/2022, GOVT		85.000.000	122,91		104.473.350	105,77	89.903.988
BTPS, 5,5%, 01/11/2022, GOVT		62.000.000	114,89		71.206.920	104,44	64.746.525
BTPS, 6,5%, 01/11/2027, GOVT		121.000.000	136,71		165.419.595	135,04	163.397.611
BTPSH, CZ, 01/11/2022, GOVT		16.945.000	75,16		12.795.361	100,35	17.004.985
BTPSH, CZ, 01/11/2023, GOVT		5.380	66,12		3.557	100,26	5.394
BTPSH, CZ, 01/11/2027, GOVT		111.000	53,14		58.984	96,25	106.833
BTPSH, CZ, 01/11/2029, GOVT		108.400	48,10		52.136	92,87	100.672
CCTS, FRN, 15/10/2024, GOVT		150.800.000	100,95		152.237.326	102,36	154.359.182
Chile Government Bonds 0,29% 13/01/22 GOVT		255.000.000	0,10		264.203	0,10	264.169
Chile Government Bonds 0,3% 06/01/22 GOVT		295.000.000	0,10		305.847	0,10	305.845
Chile Government Bonds 1,3% 01/03/23 GOVT		37.500	3.303,64		1.238.864	3.249,40	1.218.524
Chile Government Bonds 2,5% 01/03/25 GOVT		500.000.000	0,10		518.618	0,10	478.537

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração de Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração de Posição Financeira TOTAL
Chile Government Bonds 4% 01/03/23 GOVT		90.000.000	0,11		98.111		92.981
CHILE, 0.1%, 26/01/2027, GOVT, CALL		1.600.000	99,40		1.590.400	0,10	1.568.741
CHILE, 0.555%, 21/01/2029, GOVT, CALL		3.000.000	100,00		3.000.000	99,34	2.980.217
CORP ANDINA, 1.625%, 03/06/2025, GOVT		4.370.000	104,85		4.581.945	105,77	4.622.122
CVGB 2,9% 15/01/2023, GOVT		30.000	906,91		272.072	919,26	275.779
CVGB 2,9% 21/01/2026, GOVT		30.000	906,91		272.072	918,71	275.613
CVGB 3,1% 08/04/2028, GOVT		20.000	906,91		181.381	913,54	182.708
CVGB 3,8% 14/03/2027, GOVT		20.000	906,91		181.381	918,14	183.629
CVGB 4,2% 18/06/2022, GOVT		30.000	906,91		272.072	927,58	278.275
CVGB 4,3% 12/02/2022, GOVT		17.893	906,91		162.773	923,96	165.325
DBR, 0%, 15/05/2036, GOVT		140.000	102,26		143.160	99,65	139.514
DBR, 0%, 15/08/2050, GOVT		241.000	100,30		241.713	95,34	229.774
DBR, 0%, 16/09/2022, GOVT		729.000	100,82		734.943	100,49	732.570
DBR, 0.25%, 15/02/2029, GOVT		246.000	105,42		258.848	104,60	257.312
DBR, 0.5%, 15/08/2027, GOVT		764.000	105,51		809.150	105,46	805.723
DBR, 1.5%, 15/02/2023, GOVT		707.000	103,42		731.147	103,81	733.965
DBR, 4.75%, 04/07/2028, GOVT		270.000	94,66		255.582	136,77	369.280
DBR, 6.25%, 04/01/2030, GOVT		90.000	104,63		94.166	160,13	144.117
FADE, 0.5%, 17/03/2023, GOVT		9.200.000	100,70		9.264.400	101,61	9.348.202
FADE, 0.85%, 17/12/2023, GOVT		500.000	99,70		498.500	102,58	512.883
FRTR, 0.25%, 25/11/2026, GOVT		1.147.000	104,04		1.193.344	102,84	1.179.586
FRTR, 2%, 25/05/2048, GOVT		80.000	133,97		107.179	129,71	103.770
FRTR, 3%, 25/04/2022, GOVT		145.000	109,29		158.473	103,20	149.647
FRTR, 3.5%, 25/04/2026, GOVT		300.000	104,25		312.750	119,28	357.850
FRTR, 4.25%, 25/10/2023, GOVT		849.000	114,04		968.197	109,69	931.291
FRTR, 5%, 25/10/2025, GOVT		250.000	131,97		329.915	126,05	315.118
FRTR, CZ, 25/10/2022, GOVT		188.000	96,46		162.057	100,52	168.880
FRTR, CZ, 25/10/2023, GOVT		145.500	82,89		120.610	101,13	147.144
FRTR, CZ, 25/10/2024, GOVT		202.500	79,58		161.144	101,47	205.481
FRTR, CZ, 25/10/2025, GOVT		114.800	76,19		87.470	101,79	116.856
FRTR, CZ, 25/10/2026, GOVT		104.700	73,54		76.591	101,40	106.170
FRTR, CZ, 25/10/2027, GOVT		116.800	71,08		83.020	101,52	118.573
FRTR, CZ, 25/10/2028, GOVT		117.100	67,76		79.352	100,86	118.107
FRTR, CZ, 25/10/2029, GOVT		100.150	64,90		65.000	99,99	100.142
FRTR, CZ, 25/10/2030, GOVT		39.700	62,23		24.706	99,27	39.412
FRTR, CZ, 25/10/2031, GOVT		72.600	60,52		43.935	98,40	71.441
FRTR, CZ, 25/10/2032, GOVT		57.500	58,01		33.353	96,60	55.546
FRTR, CZ, 25/10/2033, GOVT		30.800	55,79		17.183	95,68	29.470
FRTR, CZ, 25/10/2034, GOVT		87.700	53,79		47.173	94,56	82.930
FRTR, CZ, 25/10/2035, GOVT		39.300	52,27		20.543	93,31	36.670
FRTR, CZ, 25/10/2036, GOVT		13.000	50,52		6.567	92,39	12.011
FRTR, CZ, 25/10/2037, GOVT		17.400	48,43		8.427	91,42	15.907
FRTRD, CZ, 25/04/2038, GOVT		37.900	45,98		17.427	89,48	33.913
FRTRD, CZ, 25/04/2040, GOVT		13.800	44,30		6.114	88,10	12.158
FRTRD, CZ, 25/10/2038, GOVT		7.350	46,88		3.446	90,70	6.666
GOBIERNO COLOMBIANO 8.375% 15/02/2027 USD		11.961.000	24,85		2.972.504	28,05	3.355.064
GOBIERNO MEXICANO 11.5% 15/05/2026 USD		4.385.700	31,38		1.376.021	31,53	1.382.730
GOBIERNO MEXICANO 5.75% 12/10/2110 USD		7.974.000	20,79		1.657.951	25,77	2.055.118
GOBIERNO MEXICANO 8.3% 15/08/2031 USD		5.581.800	27,72		1.547.510	32,95	1.839.406
GOBIERNO PANAMAEÑO 8.125% 28/04/2034 USD		1.993.500	28,38		565.828	33,59	669.621
GOBIERNO PANAMAEÑO 8.875% 30/09/2027 USD		3.987.000	28,31		1.128.853	30,33	1.209.092
GOBIERNO PANAMAEÑO 9.375% 16/03/2023 USD		12.957.750	26,72		3.462.021	25,26	3.272.964
GOBIERNO PERUANO 4.125% 25/08/2027 USD		2.990.250	25,82		772.141	24,64	736.779
GOBIERNO PERUANO 5.625% 18/11/2050 USD		7.974.000	27,15		2.165.166	31,26	2.492.816
GOBIERNO PERUANO 7.35% 21/07/2025 USD		9.967.500	27,42		2.733.270	27,16	2.707.038
GOBIERNO PERUANO 8.75% 21/11/2033 USD		19.935.000	32,42		6.463.473	34,77	6.931.048
IRISH, 0%, 18/10/2022, GOVT		20.000	100,56		20.113	100,51	20.102
KEXIM EIBKOR 6.88% 07/09/2022 SOL		38.000.000	23,38		8.882.848	23,04	8.754.373
Mozambique Government Bond 13-02-2022 MZN					69.852		73.823
Mozambique Government Bond 20-05-2022 MZN					1.779.690		1.800.891
Mozambique Government Bond 27-02-2022 MZN					1.313.216		1.380.238
Mozambique Government Bond 28-02-2022 MZN					12.211.665		12.829.760
NETHERLANDS, 3.75%, 15/01/2023, GOVT		12.000	113,32		13.599	108,25	12.990
RAGB, 0%, 15/07/2023, GOVT		118.000	101,84		120.170	101,05	119.233
RAGB, 0.75%, 20/10/2026, GOVT		1.000	107,64		1.076	105,41	1.054
REP OF INDONESIA, 1%, 28/07/2029, GOVT, CALL		1.000.000	99,48		994.810	98,73	987.254
REP OF INDONESIA, 1.75%, 24/04/2025, GOVT		2.000.000	103,88		2.077.500	105,32	2.106.408
REP OF INDONESIA, 3.75%, 14/06/2028, GOVT		1.800.000	117,28		2.111.040	118,20	2.127.684
REPUBLICA DEL PERU 3.83% 12/08/2046 SOL		7.910.440	23,67		1.872.309	23,12	1.829.122
REPUBLICA DEL PERU 5.35% 12/08/2040 SOL		123.750.000	20,26		25.075.770	19,40	24.002.319
REPUBLICA DEL PERU 5.4% 12/08/2034 SOL		33.200.000	21,99		7.281.011	20,71	6.875.466
REPUBLICA DEL PERU 5.94% 12/02/2029 SOL		28.000.000	27,20		7.615.225	23,20	6.497.197
REPUBLICA DEL PERU 6.15% 12/08/2032 SOL		28.000.000	25,32		7.089.682	22,85	6.397.285
REPUBLICA DEL PERU 6.35% 12/08/2028 SOL		2.000.000	23,03		460.660	23,87	477.473
REPUBLICA DEL PERU 6.7142% 12/02/2055 SOL		147.363.000	22,82		33.631.713	22,20	32.718.264
REPUBLICA DEL PERU 6.8399% 13/10/2024 SOL		53.692.784	24,71		13.270.025	25,49	13.684.071
REPUBLICA DEL PERU 6.85% 12/02/2042 SOL		267.450.000	23,95		64.048.071	22,75	60.848.948
REPUBLICA DEL PERU 6.9% 12/08/2037 SOL		162.800.000	23,50		38.255.655	23,19	37.749.244
REPUBLICA DEL PERU 6.95% 12/08/2031 SOL		22.000.000	25,57		5.625.620	24,48	5.385.059
REPUBLICA DEL PERU 7.39% 31/01/2035 SOL		151.928.343	32,58		49.499.700	30,73	46.687.448
ROMANI, 2.875%, 11/03/2029, GOVT		1.500.000	101,48		1.522.125	108,66	1.629.939
SAUDI INTERNAT BOND, 2%, 09/07/2039, GOVT		1.400.000	106,23		1.515.220	106,50	1.491.069
SPGB, 0.45%, 31/10/2022, GOVT		851.000	101,60		864.599	101,02	859.690
SPGB, 0.1%, 30/04/2031, GOVT		12.550.000	98,32		12.339.476	96,57	12.119.550
SPGB, 0.5%, 31/10/2031, GOVT		173.000	101,45		175.511	99,46	172.074
SPGB, 0.6%, 31/10/2029, GOVT		14.500.000	102,98		14.931.730	102,65	14.883.710
SPGB, 0.8%, 30/07/2027, GOVT		5.000.000	101,11		5.055.475	104,64	5.231.877
SPGB, 0.85%, 30/07/2037, GOVT		1.500.000	99,30		1.489.485	97,96	1.469.454
SPGB, 1.95%, 30/07/2030, GOVT		552.000	114,92		634.356	114,12	629.945
SPGB, 2.15%, 31/10/2025, GOVT		45.000.000	108,05		49.164.887	109,65	49.892.258
SPGB, 2.75%, 31/10/2024, GOVT		60.000.000	112,87		67.724.890	108,24	64.941.550
SPGB, 3.45%, 30/07/2066, GOVT		55.000	159,93		87.961	152,17	83.693
SPGB, 4.4%, 31/10/2023, GOVT		208.700.000	122,29		255.210.103	109,92	229.407.929
SPGB, 4.8%, 31/01/2024, GOVT		112.000	110,88		124.188	115,58	129.454
SPGB, 5.15%, 31/10/2028, GOVT		144.92	144,92		82.604.200	134,95	76.923.030
SPGB, 5.4%, 31/01/2023, GOVT		57.000.000	121,22		103.301.705	111,45	94.981.414
SPGB, 5.75%, 30/07/2032, GOVT		85.220.000	156,31		357.698.079	156,08	352.662.822
SPGB, 5.9%, 30/07/2026, GOVT		225.950.000	132,86		29.894.130	130,26	29.307.896
SPGB, 6%, 31/01/2029, GOVT		22.500.000	148,48		86.414.336	147,02	85.568.207
SPGBS, CZ, 30/07/2025, GOVT		5.593	59,36		3.320	100,95	5.646
SPGBS, CZ, 30/07/2028, GOVT		116.700	49,33		57.563	98,56	115.021
SPGBS, CZ, 31/01/2022, GOVT		451.527	77,62		350.457	100,04	451.726
SPGBS, CZ, 31/01/2024, GOVT		5.472	64,72		3.542	101,01	5.527
SPGBS, CZ, 31/01/2025, GOVT		120.375	60,93		73.348	101,08	121.671
SPGBS, CZ, 31/01/2026, GOVT		119.306	57,31		68.369	100,64	120.071
Tresury Bond Mozambique 01-06-2022 MZN					694.251		701.609
Tresury Bond Mozambique 02-02-2022 MZN					9.762.418		9.965.487
Tresury Bond Mozambique 02-03-2022 MZN					1.414.801		1.434.715
Tresury Bond Mozambique 04-05-2022 MZN					3.169.975		3.236.826
Tresury Bond Mozambique 06-04-2022 MZN					1.860.705		1.918.510
Tresury Bond Mozambique 14-09-2022 MZN					69.151		71.832
Tresury Bond Mozambique 16-02-2022 MZN					1.690.088		1.717.266
Tresury Bond Mozambique 16-03-2022 MZN					3.027.236		3.144.318
Tresury Bond Mozambique 18-05-2022 MZN					1.047.925		1.064.394
Tresury Bond Mozambique 20-04-2022 MZN					655.178		672.179
Tresury Bond Mozambique 21-09-2022 MZN					616.178		638.799
UNITED MEXICAN STATES, 1.75%, 17/04/2028, GOVT		1.800.000	98,54		1.773.630	104,73	1.865.212
UNITED MEXICAN STATES, 1.825%, 08/04/2026, CORP		250.000	103,60		259.000	105,30	263.259
UNITED MEXICAN STATES, 2.25%, 12/08/2036, GOVT, CALL		2.600.000	99,89		2.597.088	97,47	2.534.121
sub-total		4.392.380.067	1.055.311,08		2.828.749.426	1.032.214,64	2.755.876.158
2.2.2.2 - De outros emissores públicos							
BASQUE GOVT, 0.25%, 30/04/2031, GOVT		7.600.000	99,55		7.565.648	97,78	7.431.037
JUNTA DE ANDALUCIA, 1.375%, 30/04/2039, CORP		20.000.000	108,50		21.659.328	107,96	21.591.353

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração de Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração de Posição Financeira TOTAL
2.2.2.3 - De outros emissores							
(MADEIRA) TER FINANCE, CZ, 20/12/2037, CORP, SINK		44.229.550	100,00		44.227.803	99,00	43.787.255
ZI RETE, 2.195%, 11/09/2025, CORP, CALL		450.000	109,60		493.202	107,31	482.911
ABANCA CORP, 4.625%, 07/04/2030, CORP, CALL		1.700.000	107,01		1.819.220	109,85	1.867.482
ABANCA, 6.125%, 18/01/2029, CORP, CALL		8.000.000	100,00		8.000.000	114,01	9.120.796
ABBOTT IRELAND, 0.1%, 19/11/2024, CORP, CALL		1.050.000	95,55		1.003.275	100,60	1.056.274
ABBOTT IRELAND, 1.5%, 27/09/2026, CORP, CALL		299.000	109,13		326.302	106,57	318.631
ABBVIE, 0.75%, 18/11/2027, CORP, CALL		1.700.000	99,49		1.691.337	101,69	1.728.736
ABBVIE, 1.25%, 01/06/2024, CORP, CALL		3.000.000	100,23		3.006.900	103,58	3.107.474
ABBVIE, 1.5%, 15/11/2023, CORP, CALL		10.000.000	100,33		10.032.500	103,18	10.318.304
ABBVIE, 3.2%, 21/11/2029, CORP, USD, CALL		1.000.000	92,86		928.628	94,83	948.267
ABENGOA TWO, 1.5%, 26/10/2030, CORP		123.644	2,88		3.555	0,13	158
ABENGOA TRANSMISION NORTE S.A. 6.16%, 27/09/2028 USD		10.315.097	29,91		3.085.612	23,89	2.463.941
ABENGOA TRANSMISION NORTE S.A. 7.53125% 27/09/2039 USD		15.948.000	23,36		3.724.809	25,75	4.106.256
ABENGOA TWO, 1.5%, 26/10/2024, CORP		123.644	2,88		3.555	2,37	2.929
ABERTIS INFRA, 1.625%, 15/07/2029, CORP, CALL		1.500.000	105,15		1.577.250	104,13	1.561.941
ABERTIS INFRA, 2.375%, 27/09/2027, CORP, CALL		2.400.000	105,79		2.538.563	105,33	2.623.816
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 1.25%, 07/02/2028, CORP, CALL		200.000	103,12		206.236	103,12	206.248
ABY TRANSMISION SUR S.A. 6.875% 30/04/2043 USD		18.684.517	25,19		4.706.735	28,74	5.369.101
ACCIONA FIN, 0.737%, 18/02/2024, CORP		10.000.000	99,04		9.903.800	100,10	10.010.405
ACCIONA FIN, 1.2%, 14/01/2025, CORP		2.500.000	100,50		2.512.477	100,47	2.511.636
ACCIONA FIN, 1.862%, 15/02/2028, CORP		15.000.000	100,00		15.000.000	99,41	14.911.101
ACCOR, 2.375%, 29/11/2028, CORP, CALL		3.500.000	99,21		3.472.210	100,45	3.515.618
ACCOR, 3%, 04/02/2026, CORP, CALL		7.600.000	105,29		8.002.258	106,91	8.125.529
ACEF HOLDING, 0.75%, 14/06/2028, CORP, CALL		775.000	99,36		770.071	98,80	765.700
ACEF HOLDING, 1.25%, 26/04/2030, CORP, CALL		700.000	99,29		695.044	100,06	700.399
ACHIMEA BANK, 1.125%, 25/04/2022, CORP		240.000	101,95		244.675	101,23	242.946
ACS SERVICIOS, 1.875%, 20/04/2026, CORP, CALL		1.500.000	98,73		1.480.972	106,29	1.594.364
ADECCO INT FIN, 0.125%, 21/09/2028, CORP, CALL		900.000	99,34		894.069	97,18	874.616
ADECCO INT FIN, 0.5%, 21/09/2031, CORP, CALL		650.000	99,91		649.428	96,66	628.292
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A. 7.09%, 22/12/2030 USD		72.786.672	24,44		17.788.715	25,38	18.906.589
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A. 7.75%, 22/07/2031 SOL		4.070.000	22,53		916.949	24,75	1.007.337
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A. 9.15625%, 22/12/2030 SOL		15.000.000	24,70		3.705.235	26,25	3.937.161
AERCAP IRELAND, 3%, 29/10/2028, CORP, USD, CALL		826.000	85,78		780.513	90,07	743.996
AERCAP IRELAND, 3.65%, 21/07/2027, CORP, USD, CALL		1.500.000	86,23		1.293.412	94,58	1.418.752
AEROPORTI ROMA, 1.75%, 30/07/2031, CORP, CALL		450.000	98,84		444.776	103,27	464.704
AEROPORTS DE PARIS, 1.5%, 02/07/2032, CORP, CALL		1.400.000	98,39		1.377.460	105,71	1.479.925
AEROPORTS DE PARIS, 2.125%, 02/10/2026, CORP, CALL		700.000	98,92		692.433	108,81	761.691
AEROPORTS DE PARIS, 2.75%, 02/04/2030, CORP, CALL		900.000	98,19		883.692	118,11	1.062.980
AEROPUERTOS DEL PERU S.A. 4.38%, 09/05/2030 SOL		10.519.714	25,21		2.652.140	20,44	2.150.452
AES, 1.375%, 15/01/2026, CORP, USD, CALL		1.835.000	83,68		1.534.672	86,36	1.584.782
AHLSTROM-MUNKSJÖ, 3.625%, 04/02/2028, CORP, CALL		200.000	100,00		200.000	101,02	202.034
AI INVERSIONES PALO ALTO II S.A.C. 6.91%, 28/03/2026 SOL		13.000.000	22,61		2.939.595	22,62	2.941.021
AIA GROUP, 0.88%, 09/09/2033, CORP, CALL		550.000	99,98		549.890	98,74	543.056
AIB GROUP, 2.25%, 03/07/2025, CORP		3.900.000	103,69		4.043.955	107,91	4.208.480
AIR CANADA 2015, 3.875%, 15/03/2023 (EXT DT 2024), CORP, USD, SINK, 144A		361.208	85,73		309.650	89,26	322.420
AIRBUS FIN, 0.875%, 13/05/2026, CORP, CALL		1.500.000	102,92		1.543.800	102,83	1.542.392
AIRBUS, 1.625%, 07/04/2025, CORP, CALL		604.000	107,02		646.371	105,84	639.250
AIRBUS, 2%, 07/04/2028, CORP, CALL		1.500.000	110,70		1.660.500	110,20	1.653.007
AIRBUS, 2.375%, 07/04/2032, CORP, CALL		750.000	98,99		742.448	115,41	865.581
AIRBUS, 2.375%, 09/06/2040, CORP, CALL		550.000	99,20		545.595	113,19	622.550
AIRCASITL, 4.4%, 25/09/2023, 4.4%, CORP, USD, CALL		5.600.000	86,53		4.845.901	93,53	5.237.495
AIRCASITL, 5%, 01/04/2023, CORP, USD		5.350.000	89,35		4.780.408	93,33	4.992.987
AKELIUS RESIDENTIAL, 1.125%, 14/03/2024, CORP, CALL		191.000	103,13		196.974	103,00	196.732
AKELIUS, 1%, 17/01/2028, CORP, CALL		450.000	98,89		449.501	99,91	449.615
AKELIUS, 1.125%, 11/01/2029, CORP, CALL		818.000	100,51		822.137	99,60	814.712
AKER BP ASA, 1.125%, 12/05/2029, CORP, CALL		2.100.000	100,62		2.112.830	100,07	2.101.563
ALCOA NEDERLANDS HLD, 6.125%, 15/05/2028, CORP, USD, CALL, 144A		7.500.000	93,17		6.988.047	95,68	7.176.230
ALEXANDER FUND, 1.841%, 15/11/2023, CORP, USD, CALL, 144A		5.000.000	84,16		4.208.046	88,99	4.449.507
ALIXIS FINANCE, 0.875%, 08/11/2028, CORP, CALL		1.400.000	99,21		1.388.982	98,45	1.378.343
ALIBABA, 2.8%, 06/06/2023, CORP, USD, CALL		3.000.000	84,43		2.532.840	90,42	2.712.620
ALIBABA, 3.4%, 06/12/2027, CORP, USD, CALL		9.500.000	83,98		7.978.210	93,70	8.901.709
ALIBABA, 3.6%, 28/11/2024, CORP, USD, CALL		4.132.000	83,54		3.451.812	93,23	3.852.399
ALICORP S.A.A. 6.5%, 25/10/2024 SOL		9.000.000	22,01		1.980.955	22,91	2.061.606
ALICORP S.A.A. 6.88%, 17/04/2027 SOL		76.858.000	24,56		18.878.848	22,41	17.222.911
ALICORP S.A.A. 7%, 22/01/2030 SOL		30.728.000	23,48		7.116.023	23,14	7.110.951
ALIMENTATION COUCHE-TARD, 1.875%, 06/05/2026, CORP, CALL		1.100.000	107,90		1.186.929	106,28	1.169.066
ALLIANZ, 1.301%, 25/09/2049, CORP, CALL		1.000.000	99,98		999.300	100,00	999.997
ALLIANZ, 1.211%, 08/07/2050, CORP, CALL		1.100.000	100,00		1.100.022	106,05	1.166.547
ALTRIA GROUP INC, 1%, 15/02/2023, CORP, CALL		4.000.000	102,74		4.109.640	101,48	4.075.359
ALTRIA, 1.7%, 15/06/2025, CORP, CALL		1.500.000	101,69		1.525.350	104,84	1.572.553
AMC NETWORKS, 5%, 01/04/2024, CORP, USD, CALL		968.000	80,28		777.082	90,07	871.868
AMERICA MOVIL, 0.75%, 26/06/2027, CORP, CALL		1.500.000	99,75		1.496.180	101,51	1.522.640
AMERICAN AIRLINES, 3.7%, 01/05/2023 (EXT DT 2024) CORP, SINK, USD		2.912.471	82,07		2.390.199	87,41	2.545.793
AMERICAN AIRLINES, 3.7%, 15/10/2025 (EXT DT 2027) CORP, SINK, USD		6.073.606	84,11		5.108.276	85,04	5.164.877
AMERICAN AIRLINES, 4.375%, 01/10/2022 (EXT DT 2024) CORP, SINK, USD		6.929.225	84,50		5.855.056	89,07	6.172.110
AMERICAN AIRLINES, 4.4%, 22/09/2023 (EXT DT 2025) CORP, SINK, USD		3.389.373	84,43		2.861.788	87,17	2.954.554
AMERICAN AIRLINES, 4.95%, 15/02/2025 (EXT DT 2026) CORP, SINK, USD		2.822.142	82,96		2.341.211	88,16	2.488.075
AMERICAN CAMPUS, 2.25%, 15/01/2029, CORP, USD, CALL		616.000	85,66		527.646	87,81	540.895
AMERICAN TOWER, 0.45%, 15/01/2027, CORP, CALL		1.200.000	99,78		1.197.396	99,09	1.189.106
AMERICAN TOWER, 1.95%, 22/05/2026, CORP, CALL		350.000	103,20		361.200	107,17	375.100
AMG CAPITAL TRUST, SUB, 5.15%, 15/10/2037, USD, CONV		210.200	524,09		11.016.567	5.141,85	10.808.172
AMGEN, 2%, 25/02/2026, CORP, CALL		3.000.000	104,60		3.138.000	108,79	3.263.735
AMPHENIX, 2.2%, 15/09/2031, CORP, USD, CALL		264.000	84,01		221.782	87,11	229.975
AMS, 6%, 31/07/2025, CORP, CALL		18.250.000	107,19		19.562.768	108,16	19.738.448
ANALOG DEVICES, 1.7%, 01/10/2028, CORP, USD, CALL		368.000	85,12		313.247	88,11	324.257
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV, 3.65%, 01/02/2026, CORP, USD, CALL		1.500.000	92,80		1.392.043	96,58	1.448.663
ANHEUSER-BUSCH INBEV, 2%, 17/03/2028, CORP		172.000	113,94		195.980	111,13	191.148
ANHEUSER-BUSCH INBEV, 2.75%, 17/03/2036, CORP		1.900.000	104,24		1.980.541	120,46	2.288.748
ANHEUSER-BUSCH INBEV, 2.875%, 02/04/2032, CORP, CALL		161.000	125,35		201.815	121,32	195.321
ANNINGSTON FUND, 1.85%, 12/07/2024, CORP, CALL		2.000.000	99,49		1.989.800	104,20	2.083.931
ANZ BANK, 0.669%, 05/05/2031, CORP, CALL		1.600.000	100,00		1.600.000	98,88	1.582.046
APR, 1.25%, 14/01/2027, CORP, CALL		800.000	99,51		796.056	106,35	850.816
APT PIPELINES, 0.75%, 15/03/2029, CORP, CALL		2.500.000	99,65		2.491.325	98,23	2.455.774
APT PIPELINES, 2%, 15/07/2030, CORP, CALL		1.500.000	99,79		1.496.835	106,76	1.601.430
APT PIPELINES, 2%, 22/03/2027, CORP		1.348.000	100,74		1.358.988	108,16	1.459.054
APT PIPELINES, 3.125%, 18/07/2031, CORP, GBP, CALL		189.000	126,75		239.552	127,78	241.510
ARESE 14X C, FRN, 21/10/2033, MTGE, CALL		1.000.000	100,00		1.000.000	100,53	1.005.325
ARGENTA SPAARBANK, 1%, 06/02/2024, CORP		400.000	103,80		415.212	102,90	411.605
ARGENTA SPAARBANK, 1%, 13/10/2026, CORP, CALL		400.000	101,74		406.976	102,12	408.494
ARGENTA SPAARBANK, 1%, 29/01/2027, CORP		300.000	102,15		306.450	102,95	308.861
ARION BANKI, 1%, 20/03/2023, CORP		2.000.000	97,95		1.959.000	101,88	2.037.631
AROUNDTOWN SA, 2%, 02/11/2026, CORP, CALL		8.000.000	106,82		8.545.390	106,70	8.536.343
AROUNDTOWN, 0.625%, 09/07/2025, CORP, CALL		2.000.000	99,42		1.988.460	101,39	2.027.713
AROUNDTOWN, 1.45%, 09/07/2028, CORP, CALL		2.000.000	101,69		2.093.700	103,25	2.064.984
AROUNDTOWN, 1.875%, 19/01/2026, CORP		7.600.000	106,65		8.105.159	107,76	8.189.754
ARS NEDERLAND, 5.125%, 29/09/2045, CORP, CALL		2.600.000	111,13		2.889.250	117,07	3.043.711
ASA D							
ASAHI, 0.155%, 23/10/2024, CORP, CALL							
ASAHI, 0.541%, 23/10/2028, CORP, CALL		950.000	90,91		50.760	87,60	49.063
ASHTREAD, 4%, 01/05/2028, CORP, USD, CALL, 144A		1.000.000	100,00		1.000.000	100,29	952.777
ASOCIACIÓN TECSPU N° 2 6.59%, 04/10/2034 SOL		2.000.000	92,03		1.840.550	92,63	1.852.510

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor da Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da	Demonstração da
						Posição Financeira	Posição Financeira
						UNITÁRIO	TOTAL
ATHENE GLOBAL FUNDING, 1.125%, 02/09/2025, CORP		12.000.000	99,91		11.989.560	103,14	12.776.904
ATHENE GLOBAL FUNDING, 1.875%, 23/06/2023, CORP		20.132.054	100,66		20.132.054	103,75	20.749.033
AURIZON NETWORK, 3.125%, 01/06/2026, CORP		4.200.000	112,60		4.729.159	112,72	4.734.068
AUSGRID FIN, 0.875%, 07/10/2031, CORP, CALL		550.000	99,83		549.060	99,89	543.894
AUSNET, 0.625%, 25/08/2030, CORP		1.450.000	99,80		1.447.071	98,68	1.430.848
AUSNET, 1.625%, 11/03/2031, CORP, CALL		1.000.000	100,60		1.005.950	100,58	1.005.792
AUTOROUTES DU SUD DE FRANCE, 1.25%, 18/01/2027, CORP, CALL		200.000	108,61		217.218	106,26	212.519
AVIATION CAPITAL, 4.375%, 30/01/2024, CORP, USD, 144A, CALL		900.000	87,59		788.345	94,26	848.309
AVOCA CLO, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL		1.300.000	100,00		1.300.000	100,43	1.305.561
AXA LOGISTICS EUR, 0.375%, 15/11/2026, CORP, CALL		700.000	99,45		696.136	98,75	691.245
AZURE ORBIT IV, 3.75%, 25/01/2023, CORP, USD		25.000.000	80,71		20.176.557	91,68	22.918.948
B A I B		50.000	906,91		453.453	908,61	454.305
B A I D		42.499	906,91		385.426	882,07	374.871
BABCOCK, 1.75%, 06/10/2022, CORP, CALL		1.500.000	102,08		1.531.200	101,31	1.519.580
BABSE 2020-1X CR, FRN, 21/10/2034, MTGE, CALL		1.500.000	100,00		1.500.000	100,27	1.504.121
BACARDI, 4.45%, 15/05/2025, CORP, USD, CALL, 144A		1.500.000	93,22		1.398.347	96,15	1.442.185
BAIDU INC, 2.875%, 06/07/2022, CORP, USD		3.000.000	87,45		2.623.385	90,28	2.708.385
BAIDU INC, 3.5%, 28/11/2022, CORP, USD		26.000.000	95,23		24.760.327	90,43	23.511.987
BALL CORP, 1.5%, 15/03/2027, CORP, CALL		2.000.000	101,71		2.034.150	101,99	2.039.738
BALL, 0.875%, 15/03/2024, CORP, CALL		3.000.000	98,96		2.968.651	100,86	3.025.764
BALL, 4%, 15/11/2023, CORP, USD		1.399.000	92,52		1.294.349	92,71	1.296.973
BALL, 4.375%, 15/12/2023, CORP, CALL		6.000.000	109,48		6.568.800	109,99	6.599.617
BALL, 5.25%, 01/07/2025, CORP, USD		6.100.000	96,62		5.894.027	99,58	6.074.256
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 3% 01/03/25 CORP		9.000	3.511,76		316.058	3.327,58	299.482
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 4.5% 01/05/22 CORP		5.000.000	0,11		5.283	0,10	5.202
BANCO BICE 3% 01/03/24 CORP		4.000	3.520,32		140.813	3.314,36	132.574
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG, VAR, PERP, 24/09/2170, CORP, CALL		1.800.000	106,46		1.916.192	106,25	1.912.486
BANCO BPM, 6.125%, 21/01/2169, PERP, CORP, CALL		4.500.000	101,13		4.551.000	105,86	4.808.699
BANCO BPM, 8.75%, 18/06/2169, PERP, CALL		500.000	108,75		543.750	112,32	561.598
BANCO CONSORCIO 1,7% 20/07/25 CORP		2.500	3.412,04		85.301	3.131,41	78.285
BANCO CONSORCIO 2,2% 10/01/25 CORP		3.000	3.348,50		100.455	3.219,85	96.595
BANCO DE CHILE 3,4% 01/07/23 CORP		1.000	3.509,54		35.095	3.348,20	33.482
BANCO DE CHILE 3,4% 01/10/23 CORP		1.000	3.408,60		34.086	3.330,07	33.301
BANCO DE CHILE 3,5% 01/06/22 CORP		3.000	3.283,39		98.502	3.274,38	98.231
BANCO DE CHILE 3,5% 01/10/24 CORP		2.000	3.571,17		71.423	3.327,91	66.558
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A. 6.7123% 19/8/2028 BOL		2.000	3.532,94		70.659	3.360,20	67.204
BANCO DE CREDITO DEL PERU 4.25% 01/04/2023 USD		35	1.642.675,78		574.937	1.618.819,45	566.587
BANCO DE CREDITO DEL PERU 4.65% 17/09/2024 SOL		5.980.500	21,60		1.291.871	23,16	1.385.292
BANCO DE CREDITO S.A. 4% 4/8/2022 BOL		61.090.000	22,70		13.866.275	22,11	13.508.179
BANCO DE LA NACION 8% 30/11/2031 SOL		10	1.357.720,70		135.772	1.348.374,30	134.837
BANCO DE SABADELL, 0.625%, 07/11/2025, CORP, CALL		25.000.000	23,35		5.837.199	23,31	5.827.807
BANCO DE SABADELL, 0.875%, 05/03/2023, CORP		300.000	101,01		303.036	100,47	301.412
BANCO DE SABADELL, 0.875%, 05/03/2023, CORP		200.000	101,89		203.782	101,73	203.467
BANCO DE SABADELL, 1.75%, 29/06/2023, CORP, CALL		100.000	102,69		102.687	101,71	101.709
BANCO ECONOMICO S.A. 3.72% 16/5/2024 BOL		150	86.470,09		129.705	67.386,44	101.080
BANCO ECONOMICO S.A. 3.73% 17/8/2024 BOL		10	123.030,11		12.303	78.744,20	7.874
BANCO FIE S.A. 5.1% 28/2/2023 BOL		22	115.159,07		25.335	117.359,87	25.819
BANCO FIE S.A. 6.46% 6/10/2022 BOL		200	138.410,10		276.820	134.875,00	269.750
BANCO GANADERO S.A. 3.7% 3/11/2023 BOL		250	129.689,62		324.224	130.560,63	326.402
BANCO GANADERO S.A. 4.9% 19/7/2025 BOL		101	129.563,45		130.859	134.416,97	135.761
BANCO GNB PERU S.A. 5.44% 27/10/2026 USD		11.961.000	21,62		2.586.434	21,88	2.617.205
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 3.5% 26/01/2025 USD		7.575.300	22,42		1.698.457	21,98	1.665.336
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 4.09% 26/06/2023 SOL		12.833.022	20,87		2.678.441	22,99	2.950.603
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 5.3% 12/06/2025 SOL		9.621.023	18,42		1.772.421	23,46	2.256.620
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 5.7% 23/11/2027 USD		7.176.600	22,00		1.578.964	20,89	1.499.386
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 5.9% 26/10/2027 USD		1.594.800	22,54		359.494	21,25	338.916
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 5.91% 23/10/2029 SOL		12.000.000	22,14		2.656.514	20,48	2.457.664
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS 7.0625% 28/02/2029 SOL		6.500.000	22,64		1.471.363	22,39	1.455.226
BANCO INTERNACIONAL 2% 01/09/23 CORP		1.000	3.280,83		32.808	3.234,72	32.347
BANCO INTERNACIONAL 2% 01/12/25 CORP		3.500	3.286,20		115.017	3.101,55	108.554
BANCO ITAU CHILE 0.34% 20/01/22 CORP		35.319.869	0,10		36.558	0,10	36.557
BANCO ITAU CHILE 0.5% 01/06/24 CORP		1.000	3.437,41		34.374	3.325,13	33.251
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. 1.7% 21/8/2023 USD		800	92.224,29		737.794	90.985,71	727.886
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. 2.32% 23/8/2022 BOL		700	136.014,84		952.104	132.899,47	930.296
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. 2.49% 26/8/2023 USD		400	78.979,52		315.918	72.566,94	290.268
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. 4.1% 9/9/2026 BOL		100	146.500,12		146.500	141.409,14	141.409
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. 5% 24/8/2022 BOL		290	129.579,35		375.780	131.885,80	382.469
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. 2.96% 4/4/2022 BOL		150	92.278,66		138.418	14.019,88	21.030
BANCO PICHINCHA 10.35% 07/10/2030 SOL		5.000.000	25,55		1.277.235	26,19	1.309.455
BANCO PICHINCHA 6.9% 05/04/2026 SOL		12.000.000	21,46		2.575.381	21,88	2.625.810
BANCO PICHINCHA 7.25% 29/12/2025 USD		9.967.500	22,74		2.266.863	24,47	2.439.455
BANCO PICHINCHA 8.5% 22/07/2028 SOL		15.000.000	20,87		3.130.406	22,69	3.403.458
BANCO PICHINCHA 9.95% 30/09/2025 SOL		15.000.000	24,57		3.684.765	25,07	3.760.769
BANCO RIPLEY PERU S.A. 4.6875% 23/02/2022 SOL		12.448.000	22,21		2.755.242	22,57	2.809.906
BANCO RIPLEY PERU S.A. 5.69% 01/03/2022 SOL		4.720.000	22,62		1.067.877	22,67	1.070.082
BANCO SANTANDER CHILE 5,8% 01/01/25 CORP		80.000.000	0,11		91.064	0,10	83.779
BANCO SANTANDER SA, VAR, PERP, 29/09/2170, CORP, CALL		1.800.000	104,89		1.888.100	104,71	1.884.837
BANCO SANTANDER, 0.5%, 24/03/2027, CORP, CALL		1.500.000	100,38		1.505.685	100,14	1.502.045
BANCO SANTANDER, 1.125%, 23/06/2027, CORP		3.200.000	99,95		3.198.272	103,38	3.308.086
BANCO SANTANDER, 1.375%, 31/07/2024, CORP, GBP		300.000	113,23		339.682	119,58	358.753
BANCO SANTANDER, 3.125%, 19/01/2027, CORP		1.300.000	109,00		1.417.000	113,62	1.477.038
BANCO SANTANDER, 3.25%, 04/04/2026, CORP		4.600.000	108,95		5.011.831	112,59	5.179.279
BANCO SANTANDER, 5.179%, 19/11/2025, CORP, USD		1.600.000	96,21		1.539.334	98,67	1.578.657
BANCO SECURITY 0,7% 01/10/24 CORP		4.500	3.215,29		144.688	3.086,32	138.884
BANCO SECURITY 2,75% 01/09/25 CORP		2.000	3.407,68		68.154	3.254,64	65.093
BANK OF AMERICA, 0.654%, 26/10/2031, CORP, CALL		1.950.000	100,00		1.950.000	97,52	1.901.723
BANK OF AMERICA, 1.662%, 25/04/2028, CORP, CALL		4.000.000	103,13		4.125.300	106,69	4.267.734
BANK OF AMERICA, 1.776%, 04/05/2027, CORP, CALL		1.150.000	108,88		1.252.172	106,89	1.229.196
BANK OF AMERICA, 2.456%, 22/10/2025, CORP, USD, CALL		2.000.000	87,95		1.759.075	91,08	1.821.698
BANK OF AMERICA, 3.194%, 23/07/2030, CORP, USD, CALL		1.000.000	91,41		914.104	94,34	943.429
BANK OF AMERICA, 3.648%, 31/03/2039, CORP, CALL		1.300.000	100,00		1.300.000	120,63	1.568.157
BANK OF AMERICA, VAR, 13/02/2031, CORP, USD, CALL		181.000	85,74		155.1		

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
BBVA BANCOMER 6.75% 30/09/2022 USD		7.974.000	24,09		1.921.244	21,34	1.860.992
BBVA BANCOMER TEXAS, 4.375%, 10/04/2024, CORP, USD		15.050.000	88,57		13.529.983	94,70	14.252.769
BBVA BANCOMER TEXAS, 4.375%, 10/04/2024, CORP, USD, 144A		1.000.000	89,16		891.565	94,70	947.028
BBVA, 0.375%, 02/10/2024, CORP		8.000.000	97,29		7.783.100	100,80	8.063.877
BBVA, 0.5%, 14/01/2027, CORP		7.000.000	96,87		6.780.708	99,85	6.989.488
BBVA, 1%, 16/01/2030, CORP, CALL		1.400.000	99,39		1.391.474	100,84	1.411.818
BBVA, 6%, 15/01/2169, PERP, CORP, CALL		5.200.000	109,33		5.685.373	112,42	5.846.019
BECTON DICKINSON, 0%, 13/08/2023, CORP		100.000	100,29		100.293	100,10	100.101
BECTON DICKINSON, 0.034%, 13/08/2023, CORP, CALL		900.000	100,00		900.000	99,38	894.441
BECTON DICKINSON, 0.334%, 13/08/2028, CORP, CALL		875.000	100,00		875.000	98,41	861.052
BECTON DICKINSON, 1.401%, 24/05/2023, CORP, CALL		1.000.000	100,49		1.004.900	102,81	1.028.053
BECTON DICKINSON, 1.9%, 15/12/2026, CORP, CALL		2.791.000	100,10		2.793.791	107,04	2.987.355
BECTON DICKINSON, FRN, 06/06/2022, CORP, USD, CALL		1.421.000	90,74		1.289.426	88,68	1.260.106
BEI, 4%, 15/10/2037, CORP		67.000	99,81		66.872	92,97	104.232
BEIJING STATE-OWNED, 4.125%, 26/05/2025, CORP, USD		30.000.000	85,96		25.788.793	115,59	27.892.118
BELLUS ACQUISITION CO, 3.25%, 16/02/2026, CORP, GBP, CALL		8.000.000	115,91		9.272.684	115,59	9.247.420
BERKSHIRE, 0%, 12/03/2025, CORP, CALL		1.100.000	99,80		1.097.745	99,80	1.097.745
BERKSHIRE, 0.5%, 15/01/2041, CORP, CALL		650.000	97,27		632.249	88,28	573.836
BERKSHIRE, 1.125%, 16/03/2027, CORP, CALL		17.500.000	99,54		17.419.750	105,48	18.458.271
BERKSHIRE, 1.625%, 16/03/2035, CORP, CALL		2.000.000	97,54		1.950.800	109,02	2.180.342
BERKSHIRE, 2.15%, 15/03/2028, CORP, CALL		2.800.000	108,42		3.035.680	112,11	3.139.083
BERRY GLOBAL INC, 1.65%, 15/01/2027, CORP, USD, CALL		286.000	82,06		234.701	86,82	248.299
BERRY GLOBAL, 1.57%, 15/01/2026, CORP, USD, CALL		250.000	83,00		207.508	87,06	217.639
BEYCO LUX SARL, 1%, 16/01/2030, CORP, CALL		800.000	98,99		791.936	98,65	789.220
BISA LEASING S.A. 4% 15/7/2022 BOL		7.495	13.286,71		995.839	13.286,71	995.839
BISA LEASING S.A. 4.14% 9/6/2022 BOL		101	131.982,11		133.302	26.240,91	26.503
BISA LEASING S.A. 4.25% 25/10/2023 BOL		69	132.982,54		91.758	133.773,05	92.303
BISA LEASING S.A. 4.74% 29/5/2024 BOL		198	131.972,16		261.305	78.120,55	154.679
BLACKSTONE PP, 1%, 20/10/2026, CORP, CALL		5.000.000	99,57		4.998.300	100,50	5.025.013
BLACKSTONE PP, 1.25%, 26/04/2027, CORP, CALL		1.655.000	100,15		1.657.524	101,68	1.682.800
BLACKSTONE PP, 1.625%, 20/04/2030, CORP, CALL		1.700.000	99,74		1.695.512	100,41	1.706.943
BLACKSTONE PP, 2.2%, 24/07/2025, CORP, CALL		2.000.000	98,75		1.975.000	106,51	2.130.288
BLACKSTONE PRIV, 2.625%, 15/12/2026, CORP, USD, CALL, 144A		5.000.000	83,86		4.193.016	86,84	4.341.776
BLACKSTONE PRIVATE, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL		2.000.000	99,79		1.995.700	99,14	1.982.813
BLACKSTONE, 1.4%, 06/07/2022, CORP, CALL		393.000	101,67		399.547	101,08	397.255
BLACKSTONE, 1.75%, 12/03/2023, CORP, CALL		347.000	105,03		364.447	103,07	357.648
BLACKSTONE, 2%, 15/02/2024, CORP, CALL		620.000	104,89		650.312	105,06	651.390
BLU ZENITH, 4.5%, 15/12/2023, CORP, SINK, USD		9.515.066	90,82		8.641.752	91,76	8.730.573
BMW FINANCE, 0%, 14/04/2023, CORP		648.000	100,72		652.692	100,38	650.443
BMW FINANCE, 0.625%, 06/10/2023, CORP		1.500.000	100,98		1.514.625	101,64	1.524.574
BMW, 0%, 11/01/2026, CORP		775.000	100,55		779.278	99,82	773.565
BNP PARIBAS, 0.5%, 01/09/2028, CORP, CALL		300.000	101,09		303.276	98,98	286.927
BNP PARIBAS, 0.5%, 24/06/2026, CORP, CALL		6.000.000	100,02		6.000.976	101,16	6.069.700
BNP PARIBAS, 1.125%, 15/01/2023, CORP, CALL		1.100.000	100,22		1.102.442	101,16	1.112.757
BNP PARIBAS, 1.125%, 17/04/2029, CORP, CALL		1.200.000	99,11		1.189.368	102,91	1.234.958
BNP PARIBAS, 2.119%, 09/06/2026, CORP, USD, CALL, 144A		2.265.000	85,85		1.944.539	89,32	2.023.033
BNP PARIBAS, 2.75%, 27/01/2026, CORP		3.665.000	109,77		4.022.917	111,37	4.081.695
BNP PARIBAS, 2.875%, 01/10/2026, CORP		6.935.000	108,36		7.514.426	110,95	7.694.506
BNP PARIBAS, 2.875%, 24/10/2022, CORP		2.500.000	99,83		2.495.700	103,23	2.580.740
BNP PARIBAS, 4.125%, 14/01/2022, CORP		230.000	106,14		244.127	104,09	239.418
BNP PARIBAS, VAR, 30/05/2028, CORP, CALL		1.200.000	99,36		1.192.308	99,37	1.192.470
BOEING CO, 4.875%, 01/05/2025, CORP, USD, CALL		6.000.000	94,26		5.655.638	97,40	5.844.226
BOEING, 1.433%, 04/02/2024, CORP, USD, CALL		1.099.000	83,03		912.488	88,71	974.973
BOOKING HOLDINGS, 0.1%, 08/03/2025, CORP, CALL		1.150.000	99,98		1.149.734	100,13	1.151.456
BOSTON SCIENTIFIC CORP, 0.625%, 01/12/2027, CORP, CALL		323.000	101,30		327.193	99,83	322.436
BOUYGUES, 0.5%, 11/02/2030, CORP, CALL		600.000	99,77		598.638	99,22	595.329
BP CAPITAL MARKETS PLC, 1.573%, 16/02/2027, CORP		5.305.000	108,77		5.770.168	107,41	5.698.294
BP CAPITAL MARKETS PLC, 3.25%, PERP, 22/03/2126, CORP, CALL		2.000.000	106,30		2.126.000	107,61	2.152.152
BP CAPITAL MARKETS, 1.231%, 08/05/2031, CORP		1.500.000	109,15		1.637.250	104,16	1.562.375
BPCE, 0.125%, 04/12/2024, CORP		300.000	101,20		303.588	100,54	301.628
BPCE, 0.25%, 15/01/2026, CORP		500.000	101,58		507.910	100,10	500.499
BPCE, 0.5%, 15/09/2027, CORP, CALL		1.200.000	99,57		1.194.866	99,76	1.197.103
BPCE, 0.625%, 26/09/2023, CORP		400.000	102,63		410.528	101,58	406.334
BPCE, 0.625%, 28/04/2025, CORP		1.100.000	99,52		1.094.720	102,03	1.122.285
BPCE, 0.75%, 03/03/2031, CORP		1.000.000	99,98		999.810	100,00	999.986
BPCE, 1.5%, 13/01/2042, CORP, CALL		1.000.000	99,68		996.770	99,57	995.690
BPCE, 1.652%, 06/10/2026, CORP, USD, CALL, 144A		1.000.000	89,99		2.803.551	87,40	2.709.320
BRIGHT FOOD SINGAPORE, 1.375%, 19/06/2024, CORP		3.100.000	99,78		18.460.200	102,21	19.019.219
BRIGHT FOOD SINGAPORE, 1.75%, 22/07/2025, CORP		27.500.000	99,73		27.425.750	103,88	28.565.821
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO, 0.75%, 13/11/2025, CORP, USD, CALL		1.000.000	82,56		825.553	86,41	864.108
BRITISH AMERICAN TOBACCO, 3%, PERP, 27/12/2169, CORP, CALL		1.300.000	98,79		1.284.236	98,14	1.275.857
BRITISH TELECOM, 0.5%, 12/09/2025, CORP, CALL		443.000	101,84		451.151	100,56	445.484
BRITISH TELECOM, 1.125%, 10/03/2023, CORP		318.000	102,97		327.435	102,29	325.274
BRITISH TELECOM, 2.125%, 26/09/2028, CORP, CALL		100.000	112,83		112.833	107,23	107.228
BRITISH TELECOMMUNICATIONS, 1.125%, 12/09/2029, CORP, CALL		167.000	104,94		175.255	101,72	169.874
BROADCOM INC, 3.15%, 15/11/2025, CORP, USD, CALL		1.500.000	89,69		1.345.300	93,06	1.395.870
BROOKFIELD FIN I UK, 2.34%, 30/01/2032, CORP, USD, CALL		400.000	85,45		341.819	86,88	347.514
BROOKFIELD FINANCE LLC, 4%, 01/04/2024, USD, CALL		21.000.000	92,16		19.353.060	94,14	19.768.665
BROOKFIELD, 3.9%, 25/01/2028, CORP, USD, CALL		850.000	97,93		832.410	98,43	836.627
BUNGE LTD, 2.75%, 14/05/2031, CORP, USD, CALL		678.000	82,54		724.662	89,96	789.813
BWAY, 4.75%, 15/04/2024, CORP, CALL		1.660.000	100,80		1.673.280	100,92	1.675.348
CABPK 1X C, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL		2.000.000	100,00		2.000.000	100,00	2.001.022
CADOG 11X C, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL		1.880.000	99,75		1.875.300	99,12	1.863.539
CAIXABANK SA, VAR, PERP, 09/10/2170, CORP, CALL		1.000.000	112,88		1.128.750	115,26	1.152.618
CAIXABANK, 0.625%, 01/10/2024, CORP		5.000.000	97,63		4.881.500	101,34	5.067.041
CAIXABANK, 0.75%, 09/07/2026, CORP		300.000	99,80		299.388	101,99	305.972
CAIXABANK, 1.125%, 12/01/2023, CORP		300.000	102,56		307.677	102,39	307.179
CAIXABANK, 1.25%, 18/06/2031, CORP, CALL		1.500.000	99,57		1.499.595	100,78	1.511.719
CAIXABANK, 1.375%, 19/06/2026, CORP		3.000.000	102,43		3.072.750	104,12	3.123.738
CAIXABANK, 1.75%, 24/10/2023, CORP		6.000.000	102,07		6.123.900	103,41	6.204.722
CAIXABANK, 2.25%, 17/04/2030, CORP, CALL		6.000.000	99,04		5.942.610	105,48	6.328.945
CAIXABANK, 2.375%, 01/02/2024, CORP		3.100.000	104,10		3.227.100	106,83	3.311.754
CAIXABANK, 2.75%, 14/07/2028, CORP, CALL		2.600.000	106,42		2.128.400	104,57	2.091.416
CAIXABANK, 5.25%, 23/03/2169, PERP, CALL		100.000	100,80		13.103.801	106,01	13.781.907
CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL		7.600.000	100,25		7.619.284	101,35	7.702.428
CANARY WHARF, 2.625%, 23/04/2025, CORP, GBP, CALL		6.000.000	117,14		7.028.350	120,28	7.216.708
CANARY WHARF, 3.375%, 23/04/2028, CORP, GBP, CALL		1.000.000	115,56		1.155.590	121,13	1.211.272
CAPITAL ONE FIN, VAR, 02/11/2032, CORP, USD, CALL		310.000	85,73		265.762	88,31	273.770
CAPITAL ONE FIN, VAR, 29/07/2032, CORP, USD, CALL		940.000	82,56		776.096	84,65	795.664
CAPITAL ONE, 0.8%, 12/06/2024, CORP		3.000.000	101,17		3.035.100	102,19	3.085.812
CARREFOUR SA, CZ, 14/06/2023, CORP, USD, CONV		13.000.000	81,85		10.640.377	87,04	11.315.601
CARREFOUR, 0.875%, 12/06/2023, CORP, CALL		300.000	102,45		307.359	101,69	305.073
CB EUROPE, 0%, 28/06/2024, CORP		1.425.000	99,83		1.422.563	99,48	1.417.590
CCO HLDGS, 5.125%, 01/05/2027, CORP, USD, CALL, 144A		8.919.000	91,53		8.163.573	92,15	8.218.865
CCO HLDGS, 5.5%, 01/05/2026, CORP, USD, CALL, 144A		1.259.000	92,75		1.167.716	91,89	1.156.851
CDBL FUNDING, 3%, 24/04/2023, CORP, USD		40.000.000	84,51		33.805.455	90,16	36.062.276
CDBL FUNDING, 4.25%, 02/12/2024, CORP, USD		7.100.000	87,49		6.211.764	94,07	6.679.013
CDK GLOBAL, 4.875%, 01/06/2027, CORP, USD, CALL		9.000.000	86,82		7.813.833	92,16	8.294.625
CDW LLC/CDW FIN, 3.276%, 01/12/2028, CORP, USD, CALL		1.195.000	90,09		1.076.634	90,76	1.084.563
CELANESE US HOLD, 0.625%, 10/09/2028, CORP, CALL		3.000.000	99,90		2.996.940	98,75	2.962.433
CELANESE, 1.125%, 26/09/2023, CORP, CALL		427.000	97,82		417.698	102,12	436.060
CELANESE, 1.25%, 11/02/2025, CORP, CALL		9.357.000	97,26		9.100.922	103,59	9

LONGRUN PORTUGAL SGPS

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor da Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
CGNPC INTERN, 3.75%, 11/12/2027, CORP, USD		4.464.000	94,04		4.198.112	93,67	4.181.535
CGNPC INTERNATIONAL LTD, 2%, 11/09/2025, CORP		7.000.000	106,06		7.424.500	105,62	7.393.415
CH ORIENT SEC, 0625%, 20/08/2022, CORP		31.000.000	99,91		30.972.660	100,51	31.158.949
CHARLES RIVER LAB, 3.75%, 15/03/2029, CORP, USD, CALL, 144A		5.500.000	85,16		4.683.598	90,63	4.984.729
CHARLES RIVER LAB, 4.25%, 01/05/2028, CORP, USD, 144A, CALL		5.775.000	85,89		4.960.414	92,61	5.348.342
CHARTER COMM OPT LLC/CAP, 4.908%, 23/07/2025, CORP, USD, CALL		1.250.000	95,43		1.192.906	99,15	1.239.384
CHINA CINDA FINANCE 2017, 4.1%, 09/03/2024, CORP, USD		10.000.000	94,85		9.485.119	93,06	9.306.159
CHINA OVERSEAS, 2.45%, 09/02/2026, CORP, USD, CALL		5.000.000	84,71		4.235.673	86,59	4.329.392
CHN CLEAN ENERGY DEVELOP, 4%, 05/11/2025, CORP, USD		10.500.000	89,92		9.441.841	94,39	9.911.424
CHUBB INA, 0.3%, 15/12/2024, CORP, CALL		6.507.000	97,07		6.316.361	100,62	6.547.353
CHUBB INA, 0.875%, 15/06/2027, CORP, CALL		11.300.000	96,19		10.869.664	102,72	11.607.406
CITADEL FINANCE, 3.375%, 09/03/2026, CORP, USD, CALL		5.000.000	82,61		4.130.603	89,23	4.461.549
CITIGROUP INC, 1.5%, 24/07/2026, CORP, CALL		4.050.000	106,34		4.305.589	104,95	4.250.618
CITIGROUP, 0.5%, 08/10/2027, CORP, CALL		3.350.000	100,53		3.367.857	100,12	3.353.989
CITIGROUP, 1.25%, 06/07/2026, CORP, CALL		2.250.000	99,51		2.239.020	103,94	
CITIGROUP, 2.666%, 29/01/2031, CORP, USD, CALL		1.437.000	86,37		1.241.186	90,64	1.302.545
CITIGROUP, 3.887%, 10/01/2028, CORP, USD, CALL		2.500.000	94,14		2.354.475	97,25	2.433.664
CITYCON TREASURY, 1.25%, 08/09/2026, CORP, CALL		1.000.000	103,20		1.032.000	101,18	1.011.834
CK HUTCHINSON EUROPE, 0.75%, 02/11/2029, CORP, CALL		1.750.000	99,96		1.749.318	99,26	1.737.107
CK HUTCHISON GROUP, 0.375%, 17/10/2023, CORP, CALL		2.450.000	99,74		2.443.605	100,61	2.465.020
CK HUTCHISON GROUP, 1.5%, 17/10/2031, CORP, CALL		950.000	99,57		945.868	101,81	967.235
CMB INTERN LEASING, 0.5%, 16/09/2024, CORP, CALL		20.000.000	99,76		19.952.000	99,24	19.848.041
CNAC HK, 1.125%, 22/09/2024, CORP		4.000.000	99,23		3.969.310	100,91	4.036.329
CNAC HK, 1.75%, 14/05/2022, CORP		5.600.000	100,60		5.633.607	101,59	5.689.315
CNAC HK, 3.125%, 19/06/2022, CORP, USD		7.200.000	84,50		6.084.297	89,08	6.414.024
CNAC HK, 3.5%, 19/07/2022, CORP, USD		4.700.000	84,23		3.958.578	90,69	4.262.244
CNH INDUSTRIAL, 0%, 01/04/2024, CORP, CALL		800.000	99,31		799.280	99,74	797.912
CNOOC CURTIS FUND, 4.5%, 03/10/2023, CORP, USD		4.100.000	102,36		4.196.755	106,82	4.379.800
CNOOC PETROLEUM, 7.4%, 01/05/2028, CORP, USD		13.500.000	99,06		13.373.261	94,01	12.691.740
CNP ASSURANCES, 0.375%, 08/03/2028, CORP, CALL		5.000.000	109,66		5.482.767	113,04	5.651.966
CNP ASSURANCES, 0.8%, 15/01/2027, CORP		700.000	100,03		700.210	96,81	677.678
CNP ASSURANCES, 4.75%, PERP, 27/06/2169, CORP, CALL	250.000.000	100,00		250.000.000	100,71	251.765.308	
COCA-COLA HBC FINANCE BV, 1%, 14/05/2027, CORP, CALL		1.000.000	112,91		1.129.050	112,99	1.129.872
COCA-COLA, 0.125%, 15/03/2029, CORP		2.000.000	103,48		2.069.500	103,10	2.061.938
COCA-COLA, 1%, 09/03/2024, CORP		1.300.000	99,64		1.295.294	97,82	1.271.708
CODELCO INC 3.7% 30/01/2050 USD		1.200.000	99,26		1.191.156	97,49	1.169.844
CODELCO INC 4.5% 16/09/2025 USD		10.764.900	24,26		2.612.008	22,94	2.469.532
CODELCO INC 6.15% 24/10/2036 USD		3.388.950	25,59		867.135	24,40	827.033
COFINIMMO, 0.875%, 02/12/2030, CORP, CALL		9.010.620	30,88		2.782.685	29,20	2.631.109
COLONY NORTHSTAR, 5%, 15/04/2023, CORP, USD, CONV		200.000	101,38		202.764	96,83	193.657
COMCAST CORP, 2.35%, 15/01/2027, CORP, USD, CALL		8.000.000	88,53		7.082.060	90,35	7.228.363
COMMERZBANK, 6.125%, 09/04/2169, PERP, CALL		1.500.000	88,88		1.333.130	92,26	1.383.899
COMMEZRBANK, 1.25%, 23/10/2023, CORP	12.200.000	104,77		12.781.377	113,40	13.844.275	
COMMONWEALTH BANK, 2%, 22/04/2027, CORP, CALL	1.500.000	100,75		1.511.250	102,44	1.536.605	
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A. 4.41% 14/05/2022 SOL	2.250.000	100,55		2.262.375	102,00	2.295.052	
COMPLEJO AGROINDUSTRIAL BETA S.A. 2.5% 21/02/2022 SOL	673.000	22,16		149.105	22,33	150.300	
COMPUTERSHARE US, 0.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	28.000.000	21,62		6.052.382	22,01	6.162.538	
Concesionaria La Chirra S.A. 4.75% 01/07/2036 SOL (Serie I)	1.800.000	99,06		1.783.152	96,98	1.745.730	
Concesionaria La Chirra S.A. 4.75% 01/07/2036 SOL (Serie II)	5.092.190	23,39		1.190.966	22,19	1.129.996	
CONCESIONARIA TRASVASE OLIVOS S.A. 6.625% 08/08/2025 SOL	519.173	23,59		122.492	22,35	116.040	
CONTINENTAL RESOURCES, 2.268%, 15/11/2026, CORP, USD, CALL, 144A	21.093.413	29,89		6.305.295	23,31	4.916.643	
CONTINENTAL RESOURCES, 5.75%, 15/01/2031, CORP, USD, CALL, 144A	1.075.000	86,36		928.415	87,89	944.870	
CONTL AIRLINES, 4%, 29/10/2024 (EXT DT 2026) CORP, SINK, USD	382.000	103,94		397.057	106,41	406.498	
CONTOURGLOBAL MIRROR 2, 3.438%, 02/01/2037, CORP	1.863.700	88,36		1.646.712	92,32	1.720.605	
CONTOURGLOBAL POWER, 2.75%, 01/01/2026, CORP, CALL	24.954.148	100,30		25.029.010	101,10	25.228.644	
COOPERATIVE RABOBANK UA, 1.004%, 24/09/2026, CORP, USD, CALL, 144A	3.900.000	100,70		3.927.398	99,48	1.293.367	
CORNWALL JERSEY, 0.75%, 16/04/2026, CORP, GBP, CALL, CONV	1.500.000	82,36		1.235.332	86,22		
CORP GROUP VIDA CHILE S.A. 4.5% 15/03/31 CORP	10.000.000	111,27		11.127.475	104,03	10.403.389	
CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A. 8.13% 15/08/2024 SOL	3.000	3,209,22		96.277	3,098,38	92.951	
CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A. 8.13% 15/08/2024 SOL	10.000.000	22,43		2.242.579	22,41	2.240.718	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE 3% 19/07/2029 SOL	40.000.000	21,44		8.574.087	20,98	8.392.796	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE 4.75% 15/07/2025 USD	9.757.101	20,44		1.993.974	20,56	2.005.616	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE 5.35% 30/04/2043 SOL	8.922.960	21,98		1.961.505	24,61	2.196.034	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE 6.2% 28/06/2037 SOL	35.000.000	17,45		6.108.251	18,19	6.367.326	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE 7.84375% 20/12/2046 SOL	27.000.000	19,76		5.334.977	22,32	6.026.240	
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO 6.88% 06/10/2026 SOL	40.000.000	23,24		9.296.083	24,52	9.806.555	
CORPORACIÓN LINDLEY S.A. 4.625% 12/04/2023 USD	7.000.000	25,49		1.784.295	23,89	1.672.278	
CORPORACIÓN LINDLEY S.A. 7.5% 09/12/2026 SOL	1.211.051	28,43		344.333	22,75	275.470	
CORPORACIÓN PRIMAX S.A. 7.06% 23/07/2028 SOL	12.500.000	22,00		2.750.560	23,00	2.875.228	
CORPORACION PRIMAX S.A. 7.6875% 23/07/2038 SOL	25.000.000	22,14		5.534.250	22,14	5.533.925	
CORPORACION PRIMAX S.A. 7.9375% 07/10/2036 SOL	10.000.000	21,58		2.157.511	21,78	2.178.002	
Correios Cabo Verde	50.000.000	22,11		11.054.236	21,32	10.658.287	
COSAPI S.A. 9.46875% 17/09/2025 SOL	20.000	906,91		181.381	849,85	169.969	
COSL SINGAPORE CAPITAL, 1.875%, 24/06/2025, CORP, USD, CALL	5.430.200	39,22		2.129.628	23,36	1.268.332	
Costa del Sol 7.36% 14/02/2040 USD	1.020.000	81,27		828.947	87,53	892.806	
COUNTRY GARDEN HLD, 4.2%, 06/02/2026, CORP, USD, CALL	43.445.622	22,37		9.716.634	23,19	10.073.754	
COUNTRY GARDENS, 3.125%, 22/10/2025, CORP, USD, CALL	1.205.000	88,27		1.063.684	82,72	996.744	
COVESTRO, 0.875%, 03/02/2026, CORP, CALL	14.000.000	82,94		11.610.912	78,72	11.020.514	
CPI PROPERTY GROUP, 2.75%, 12/05/2026, CORP, CALL	189.000	104,75		197.976	102,84	194.376	
CRCC HEAN, 0.875%, 20/05/2026, 20/05/2026, CORP, CALL	338.000	107,91		364.736	109,16	369.946	
CREDIT AGRICOLE, 1.5%, 06/10/2031, CORP, CALL	12.000.000	99,79		11.974.320	100,85	12.102.286	
CREDIT AGRICOLE, 1.625%, 05/06/2030, CORP, CALL	1.600.000	98,86		1.581.824	98,74	1.579.863	
CREDIT AGRICOLE, 2.3%, 24/10/2026, CORP	600.000	104,39		626.310	109,94	623.643	
CREDIT AGRICOLE, 2.625%, 29/01/2048, CORP, CALL	350.000	102,90		360.156	106,72	373.524	
CREDIT AGRICOLE, 2.7%, 15/04/2025, CORP	3.000.000	92,95		2.788.500	109,09	3.272.653	
CREDIT AGRICOLE, 2.7%, 15/07/2025, CORP	1.100.000	105,30		1.158.250	107,29	1.180.182	
CREDIT AGRICOLE, 2.7%, 15/07/2025, CORP	3.950.000	105,63		4.172.228	107,34	4.240.007	
CREDIT AGRICOLE, 2.8%, 16/10/2025, CORP	1.750.000	105,65		1.848.920	108,14	1.892.420	
CREDIT AGRICOLE, 2.85%, 27/01/2026, CORP	1.200.000	105,88		1.270.590	108,48	1.301.743	
CREDIT AGRICOLE, 2.85%, 27/04/2026, CORP	2.575.000	106,43		2.740.510	108,90	2.804.134	
CREDIT AGRICOLE, 3%, 21/12/2025, CORP	950.000	106,59		1.012.605	108,99	1.035.361	
CREDIT AGRICOLE, 3%, 22/12/2024, CORP	2.225.000	106,22		2.363.395	107,21	2.385.445	
CREDIT SUISSE GROUP, 3.25%, 02/04/2028, CORP, CALL	527.000	113,19		596.532	111,20	586.007	
CREDIT SUISSE GUERNSEY, 1.25%, 14/04/2022, CORP	1.747.000	102,82		1.796.286	101,36	1.770.704	
CREDIT SUISSE NEW YORK, 3.625%, 09/09/2024, CORP, USD	3.400.000	91,44		3.108.864	100,57	3.218.226	
CREDIT SUISSE, 2.25%, 09/06/2028, CORP, GBP, CALL	275.000	116,15		319.430	120,57	331.558	
CRITERIA CAIXA, 0.875%, 28/10/2027, CORP	800.000	99,46		795.688	100,85	806.795	
CRITERIA CAIXA, 1.375%, 10/04/2024, CORP	4.700.000	100,63		4.729.446	103,83	4.879.930	
CROMWELL EREIT LU FINCO, 2.125%, 19/11/2025, CORP, CALL	301.000	102,38		308.158	102,81	309.469	
CSSC CAPITAL 2015, 2.5%, 13/02/2025, CORP, USD	1.500.000	87,13		1.306.975	89,76	1.346.402	
CSSC CAPITAL, 1.75%, 27/09/2023, CORP	40.800.000	101,99		41.613.598	101,19	41.286.124	
CTP NV, 0.5%, 21/06/2025, CORP, CALL	2.500.000	100,48		2.511.913	99,91	2.497.660	
CTP, 0.625%, 27/11/2023, CORP, CALL	657.000	100,74		661.888	101,16	664.623	
CYS HEALTH, 1.3%, 21/08/2027, CORP, USD, CALL	1.500.000	82,27		1.234.124	86,10	1.291.571	
CZECH GAS NETWORK, 0.875%, 31/03/2031, CORP, CALL	1.300.000	99,81		1.297.530	99,24	1.290.071	
CZECH GAS, 1%, 16/07/2027, CORP, CALL	1.500.000	99,44		1.491.636	103,21	1.548.079	
DAA FINANCE, 1.601%, 05/11/2032, CORP, CALL	1.033.000	104,40		1.078.499	105,85	1.093.447	
DAE FUNDING, 3.375%, 20/03/2028, CORP, USD, CALL	81.53	91,53		2.445.973	90,17	2.705.188	
DAIMLER AG, 1.125%, 06/11/2031, CORP	3.000.000	98,82		1.260.006	104,95	1.338.119	
DAIMLER FIN, 1.375%, 26/06/2026, CORP	1.275.000	103,03		1.545.450	106,68	1.600.248</	

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
DEUTSCHE BANK, 1%, 19/11/2025, CORP, CALL		300.000	101,25		303.759	101,85	305.547
DEUTSCHE BOERSE, 1.25%, 16/06/2047, CORP, CALL		1.700.000	100,16		1.702.700	102,65	1.745.051
DEUTSCHE KREDITBANK, 0,75%, 26/09/2024, CORP		1.500.000	100,56		1.508.340	102,23	1.533.394
DEUTSCHE LUFTHANSA, 2.875%, 11/02/2025, CORP, CALL		1.000.000	101,85		1.018.500	102,86	1.028.622
DEUTSCHE LUFTHANSA, 3%, 29/05/2026, CORP, CALL		2.800.000	100,31		2.808.550	101,74	2.848.814
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN, 0.875%, 30/01/2024, CORP		625.000	103,55		647.188	102,88	642.984
DEUTSCHE WOHNEN, 1%, 30/04/2025, CORP, CALL		300.000	104,60		313.803	102,66	307.975
DEUTSCHE WOHNEN, 1.5%, 30/04/2030, CORP, CALL		300.000	110,79		332.370	105,57	316.719
DH EUROPE, 0.2%, 18/03/2026, CORP, CALL		1.110.000	99,57		1.105.172	100,07	1.110.749
DIGITAL EURO FINCO, 2.5%, 16/01/2026, CORP, CALL		119.000	111,69		132.905	110,40	131.376
DIGITAL EURO, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL		2.031.000	104,61		2.124.580	102,26	2.076.888
DISCOVER FINANCIAL, 4.5%, 30/01/2026, CORP, USD, CALL		1.000.000	95,30		952.972	98,36	983.569
DISCOVERY COMMUNICATIONS, 1.9%, 19/03/2027, CORP, CALL		8.750.000	99,93		8.744.040	106,44	9.313.148
DNO ASA, 8.375%, 29/05/2024, CORP, USD, CALL		18.900.000	89,51		16.917.293	92,13	17.413.072
DOBANK, 5%, 04/08/2025, CORP, CALL		400.000	104,90		419.600	105,92	423.694
DOMETIC GROUP, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL		7.200.000	99,33		7.151.950	98,72	7.107.918
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL		3.400.000	106,81		3.631.434	107,03	3.659.052
DORIC, 5.25%, 30/05/2023 (EXT DT 2025) CORP, USD, SINK, 144A		7.354.675	89,47		6.580.101	88,53	6.511.981
DOVER CORP, 1.25%, 09/11/2026, CORP, CALL		600.000	104,64		627.839	104,21	625.236
DR PENG HOLD, 7.55%, 01/12/2022, CORP, USD, SINK		14.284.675	88,62		12.659.497	37,52	5.360.222
DRAX FINCO, 2.625%, 01/11/2025, CORP, CALL		500.000	100,00		500.000	103,19	515.970
DRAX FINCO, 6.625%, 01/11/2025, CORP, USD, CALL		3.000.000	90,49		2.714.760	92,08	2.762.410
DRAX, 6.625%, 01/11/2025, CORP, USD, CALL, 144A		5.432.000	89,61		4.867.802	92,08	5.001.803
DRYD 2020-75X CR FRN, 18/01/2035, MTGE, CALL		1.000.000	100,00		1.000.000	100,00	1.000.000
DS SMITH PLC, 2.25%, 16/09/2022, CORP, CALL		1.100.000	105,94		1.165.351	101,76	1.119.354
DS SMITH, 1.375%, 26/07/2024, CORP, CALL		634.000	103,81		658.136	103,45	655.900
DXC TECH, 1.75%, 15/01/2026, CORP, CALL		7.550.000	99,55		7.515.812	105,40	7.957.401
E.ON SE, 0.25%, 24/10/2026, CORP, CALL		800.000	99,14		793.089	100,33	802.621
EASE, 4%, 10/11/2025, CORP, USD		20.000.000	85,27		17.054.660	88,80	17.759.256
EAST JAPAN RAILWAY, 1.104%, 15/09/2039, CORP		1.500.000	100,00		1.500.000	99,30	1.489.435
EASVJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL		500.000	99,19		495.955	102,02	510.118
EASVJET, 0.875%, 11/06/2025, CORP, CALL		3.700.000	98,16		3.632.067	100,85	3.731.284
EATON CAPITAL, 0.128%, 08/03/2026, CORP, CALL		1.100.000	100,00		1.100.000	99,62	1.095.837
EATON CAPITAL, 0.697%, 14/05/2025, CORP, CALL		600.000	101,56		609.372	102,24	613.441
EBAY, 3.45%, 01/08/2024, CORP, USD, CALL		7.500.000	92,08		6.905.911	94,01	7.050.669
Ecobank		15.000	906,91		136.036	914,59	137.189
ECOLAB, 1%, 15/01/2024, CORP, CALL		100.000	103,32		103.320	102,94	102.943
ECOPETROL, 5.875%, 18/09/2023, CORP, USD		10.500.000	98,62		10.354.592	95,10	9.985.467
EDF, 3.875%, 18/01/2022, CORP		4.800.000	98,99		4.751.328	103,85	4.984.891
EDF, 5%, 22/01/2169, PERP, CORP, CALL		2.800.000	113,35		3.190.100	115,31	3.228.670
EDF, VAR, PERP, 15/03/2170, CORP, CALL		1.800.000	103,75		1.867.500	104,82	1.886.726
EDP FINANCE, 1.625%, 26/01/2026, CORP		2.110.000	107,36		2.269.207	107,36	2.265.196
EDP FINANCE, 1.71%, 24/01/2028, CORP, USD, 144A		9.850.000	84,01		8.274.710	86,59	8.529.543
EDP FINANCE, 3.625%, 15/07/2024, CORP, USD		2.300.000	81,44		1.873.067	94,27	2.168.217
Electra E		50.000	906,91		453.453	883,83	441.915
Electra F		30.000	906,91		272.072	882,20	264.659
ELETRONIC ARTS, 4.8%, 01/03/2026, CORP, USD, CALL		4.730.000	101,04		4.779.094	99,98	4.729.248
ELI LILLY, 1.375%, 14/09/2061, CORP, CALL		650.000	97,83		635.863	91,69	595.958
ELI LILLY, 1.7%, 01/11/2049, CORP, CALL		1.550.000	99,44		1.541.351	109,98	1.704.744
ELUS, CZ, 06/10/2023, CORP, CALL, CONV (PAR=31.85)		246.398	2.976,31		7.333.574	3.141,59	7.740.807
EMBOTELLADORA ANDINA SAC 3.95% 21/01/2050 USD		15.808.455	25,05		3.960.000	23,53	3.719.364
EMIRATES TELECOM, 0.375%, 17/05/2028, CORP, CALL		300.000	99,74		299.214	100,54	301.612
EMIRATES TELECOM, 0.875%, 17/05/2033, CORP, CALL		650.000	98,39		639.548	100,03	650.183
EMPRESA DE GAS Y ELECTRICIDAD S.A. 3.79% 26/1/2022 BOL		50	80.316,58		40.158	2.165,97	1.083
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SANTA ANA S.R.L. 7.7188% 25/09/2036 USD		37.876.500	22,35		8.465.309	24,27	9.194.305
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES S.A. 3.95% 1/8/2023 BOL		152	112.126,12		170.432	46.28,19	70.353
EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A. 4.7% 07/05/2050 USD		3.975.039	27,87		1.017.896	25,86	1.027.798
EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A. 5% 25/01/2047 USD		13.954.500	28,36		3.957.099	26,54	3.702.994
EMPRESA DE TRANSPORTE ME 3.65% 07/05/2030 USD		7.176.600	24,79		2.778.807	23,69	1.700.139
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 0,05% 01/09/25 CORP		1.500	3.236,50		48.547	2.913,86	43.708
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 0,75% 15/06/25 CORP		3.000	3.135,57		94.067	3.005,18	90.155
ENABLE MIDSTREAM PARTNER, 4.4%, 15/03/2027, CORP, USD, CALL		308.000	95,52		295.153	96,56	298.383
ENABLE MIDSTREAM, 4.95%, 15/05/2028, CORP, USD, CALL		1.500.000	82,17		1.232.608	98,75	1.481.240
ENBW ENERGIE, 2.125%, 31/08/2081, CORP, CALL		1.000.000	100,25		1.002.500	97,87	978.693
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 4.3125% 08/04/2028 SOL		5.500.000	19,89		1.093.921	19,48	1.071.491
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 5% 07/11/2025 SOL		8.180.000	20,37		1.666.175	21,37	1.748.298
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 6% 12/10/2023 SOL		8.125.000	16,81		1.512.367	18,84	1.530.714
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 6% 12/10/2023 SOL		4.250.000	22,23		944.979	22,55	958.241
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 6.0625% 10/05/2032 SOL		15.000.000	20,46		3.069.556	20,29	3.043.908
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 7.28125% 23/08/2038 SOL		5.000.000	23,39		1.169.410	22,08	1.104.071
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 7.375% 20/11/2038 SOL		3.000.000	23,65		709.595	21,90	657.146
ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A. 8.125% 17/03/2029 SOL		545.000	23,88		130.151	24,04	131.032
ENEL FIN, 0.375%, 28/05/2029, CORP, CALL		1.050.000	99,90		1.048.971	98,19	1.031.022
ENEL FIN, 0.875%, 12/07/2028, CORP, USD, CALL, 144A		725.000	84,26		610.864	86,89	629.988
ENEL, 0%, 17/06/2024, CORP, CALL		2.057.000	99,53		2.047.251	99,94	2.055.745
ENERGY TRANSFER OPER, 5.5%, 01/06/2027, CORP, USD, CALL		8.000.000	97,44		7.795.190	101,32	8.105.551
ENERGY TRANSFER OPERATING, 4.05%, 15/03/2025, CORP, USD, CALL		750.000	89,50		671.248	94,59	709.431
ENERGY TRANSFER OPERATING, 4.2%, 15/04/2027, CORP, USD, CALL		2.000.000	92,59		1.851.833	96,39	1.927.824
ENGIE ENERGIA PERU S.A. 6.5% 03/12/2025 USD		11.961.000	24,11		2.884.179	24,64	2.947.558
ENGIE ENERGIA PERU S.A. 6.71875% 13/06/2028 SOL		31.291.000	22,60		7.072.299	22,69	7.101.295
ENGIE ENERGIA PERU S.A. 7.125% 23/06/2026 SOL		106.35	22,55		676.856	23,31	699.448
ENGIE, 1.375%, 27/03/2025, CORP, CALL		300.000	106,35		319.041	105,03	315.093
ENI SPA, 0.625%, 23/01/2030, CORP		1.500.000	98,85		1.487.675	99,99	1.499.919
EP INFRASTRUCTURE AS, 1.698%, 30/07/2026, CORP, CALL		3.500.000	100,00		3.500.000	104,60	3.661.085
EP INFRASTRUCTURE, 1.659%, 26/04/2024, CORP, CALL		16.950.000	99,26		16.823.765	103,89	17.608.805
EP INFRASTRUCTURE, 1.816%, 02/03/2031, CORP, CALL		1.000.000	100,00		1.000.000	101,58	1.015.845
EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL		8.173.000	101,44		8.290.655	104,97	8.579.544
EQUINIX, 0.25%, 15/03/2027, CORP, CALL		400.000	99,47		397.860	98,38	393.531
EQUINIX, 2.9%, 18/11/2026, CORP, USD, CALL		1.000.000	90,43		904.312	92,10	920.999
ERP OPERATING LP, 3.375%, 01/06/2025, CORP, USD, CALL		2.000.000	90,82		1.816.334	93,82	1.876.448
ERP OPERATING, 3%, 15/04/2029, CORP, USD, CALL		3.000.000	92,43		2.772.892	90,93	2.727.980
ERSTE GROUP BANK AS, VAR, PERP, 15/10/2170, CORP, CALL		400.000	104,50		418.000	105,54	422.174
ERSTE GROUP, 6.5%, 15/04/2169, PERP, CORP, CALL		200.000	112,25		224.500	111,58	223.156
ESSILORLUXOTTICA, 0.375%, 05/01/2026, CORP, CALL		102.72	200,00		205.436	101,58	203.164
ESSITY CAPITAL, 0.25%, 15/09/2029, CORP, CALL		2.500.000	99,26		2.481.525	97,65	2.441.357
EU, 0%, 04/10/2030, GOVT		273.000	103,53		282.524	99,74	272.286
EU, 0%, 06/07/2026, GOVT		20.000	101,69		20.338	101,47	20.394
EURASIAN DEVELOP BANK, 1%, 17/03/2026, CORP		2.000.000	99,10		1.982.000	100,25	2.004.956
EURO GALAXY, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL		2.500.000	100,00		2.500.000	100,91	2.522.771
EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL		11.920.000	101,30		12.075.460	102,73	12.245.567
EXPEDIA GROUP, 2.95%, 15/03/2031, USD, CORP, CALL		246.000	81,60		200.724	89,08	219.149
EXPEDIA GROUP, 4.625%, 01/08/2027, CORP, USD, CALL		3.745.000	95,88		3.590.827	100,37	3.758.890
EXPEDIA GROUP, 6.25%, 01/05/2025, CORP, USD, CALL, 144A		659.000	95,40		628.703	100,57	662.786
EXPERIAN FIN, 1.375%, 25/06/2026, CORP, CALL		581.000	105,97		617.815	105,46	614.849
EXPORT-IMPORT BOC, 0.75%, 28/05/2023, CORP		50.800.000	99,37		50.479.772	101,46	51.541.116
EXXON MOBIL CORP, 0.835%, 26/06/2032, CORP, CALL		1.500.000	99,40		1.491.060	98,27	1.474.051
FALABELLA PERU S.A.A. 5.78125% 08/02/2028 SOL		11.000.000	20,86		2.294.787	20,96	2.305.560
FALABELLA PERU S.A.A. 7.03125% 07/04/2029 SOL		7.230.000	22,93		1.658.177	22,87	1.653.812
FALABELLA PERU S.A.A. 8.0625% 24/07/2035 SOL		25.000.000	23,39		5.847.882	23,44	5.858.831
FAR EAST HORIZON, 2.625%, 03/03/2024, CORP, USD		6.980.000	84,06		5.867.640	87,07	6.077.605
FAR EAST HORIZON, 4.25%, 26/10/2026, CORP, USD		2.000.000	85,71		1.714.170	87,25	1.745.053
Fast Ferry		6.999	906,91		63.471	290	

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
FLUVIUS SYSTEM OP, 0.625%, 24/11/2031, CORP, CALL		2.000.000	99,32		1.986.320	98,82	1.976.307
FOMENTO ECONOMICO MEX, 0.5%, 28/05/2028, CORP, CALL		1.350.000	99,65		1.345.235	99,23	1.339.610
FOMENTO ECONOMICO MEX, 1%, 28/05/2033, CORP, CALL		1.950.000	99,23		1.935.044	97,39	1.899.197
FONDO INVERSION INDEPENDENCIA RENTAS INMOBILIARIAS 1,95% 01/10/24 CORP		1.500	3.247,47		48.712	3.114,81	46.722
FONDO MIVIVIENDA SA 3 5% 31/01/2023 USD		163.467	22,62		36.977	22,86	37.365
FONDO MIVIVIENDA SA 4 78125% 15/01/2027 SOL		33.000.000	20,31		6.701.142	21,09	6.961.320
FONDO MIVIVIENDA SA 6 72% 13/07/2026 SOL		7.000.000	22,79		1.595.365	23,25	1.627.823
FONDO MIVIVIENDA SA 7% 14/02/2024 SOL (Domestic bonds)		11.000.000	24,23		2.655.619	23,49	2.583.704
FONDO MIVIVIENDA SA 7% 14/02/2024 SOL (International Bonds)		4.393.000	23,11		1.015.182	23,44	1.029.774
FORD MOTOR CRED, 2.33%, 25/11/2025, CORP		1.200.000	98,49		1.181.862	104,21	1.250.530
FORD MOTOR CRED, 2.386%, 17/02/2026, CORP		3.200.000	104,37		3.339.765	106,71	3.414.791
FREPORT-MCMORAN INC, 4.125%, 01/03/2028, CORP, USD, CALL		3.000.000	88,77		2.662.983	92,75	2.782.509
FREPORT-MCMORAN, 5%, 01/09/2027, CORP, USD, CALL		7.000.000	86,59		6.061.464	93,88	6.571.549
FRESENIUS MED CARE III, 1.875%, 01/12/2026, CORP, USD, CALL		3.000.000	62,14		2.464.268	87,59	2.627.589
FRESENIUS, 1.875%, 15/02/2025, CORP, CALL		239.000	107,44		256.785	106,61	254.792
FRESENIUS, CZ, 31/01/2024, CORP, CONV		4.100.000	97,59		4.001.202	99,74	4.089.504
FRESNILLO, 5.5%, 13/11/2023, CORP, USD		33.300.000	95,98		31.962.404	95,48	31.796.218
FS GLOBAL, 4.818%, 01/08/2023, CORP, USD		4.000.000	88,35		3.534.193	92,53	3.701.236
FUQING INV, 3.25%, 23/06/2025, CORP, USD		52.000.000	88,19		45.856.845	83,24	43.287.370
GEELY FIN, 3%, 05/03/2025, CORP, USD		17.500.000	85,58		14.976.634	89,33	15.632.983
GEELY, 3.625%, 25/01/2023, CORP, USD		950.000	91,36		867.905	91,12	865.676
GENERAL MOTORS FIN, 0.2%, 02/09/2022, CORP		1.400.000	99,98		1.399.748	100,36	1.405.051
GENERAL MOTORS FINL CO, 0.6%, 20/05/2027, CORP, CALL		1.750.000	99,72		1.745.135	99,50	1.741.178
GENERAL MOTORS FINL CO, 4.15%, 19/09/2023, CORP, USD, CALL		1.500.000	88,69		1.330.397	91,96	1.379.359
GEWOBAG WOHNUNGSBAU, 0.125%, 24/06/2027, CORP, CALL		900.000	98,94		890.487	98,94	890.425
GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL		3.200.000	102,40		3.276.640	102,01	3.264.427
GLENCORE FIN EUROPE, 1.875%, 13/09/2023, CORP, CALL		1.500.000	104,94		1.574.115	103,25	1.548.764
GLENCORE FIN EUROPE, 3.7%, 23/10/2023, CORP		2.100.000	109,18		2.292.780	106,54	2.237.493
GLENCORE FIN, 1.5%, 15/10/2026, CORP, CALL		1.750.000	105,10		1.839.250	104,48	1.828.320
GLENCORE FINANCE EUROPE, 1.75%, 17/03/2025, CORP, CALL		2.000.000	104,80		2.096.000	105,61	2.112.232
GLENCORE FUND, 2.5%, 01/09/2030, CORP, USD, CALL		1.000.000	84,05		840.466	85,52	865.207
GLENCORE FUND, CZ, 27/03/2025, CORP, USD, CONV		1.400.000	79,78		1.116.926	91,57	1.281.978
GLME 3X CR, FRN, 20/01/2032, MTGE, CALL		1.000.000	100,00		1.000.000	100,53	1.005.300
GLOBAL SWITCH, 1.5%, 31/01/2024, CORP, CALL		3.750.000	100,12		3.754.515	102,78	3.854.310
GLOBALWORTH REAL ESTATE, 2.95%, 29/07/2026, CORP, CALL		128.000	105,10		134.529	106,98	136.934
GLOBALWORTH REAL ESTATE, 3%, 29/03/2025, CORP		189.000	105,65		199.673	107,44	203.063
GLORIA S.A. 7.125% 05/02/2035 SOL		10.000.000	21,55		2.154.666	23,68	2.368.157
GLP CAP, 5.3%, 15/01/2029, CORP, USD, CALL		420.000	98,36		413.130	102,11	428.859
GLP CHINA HOLDINGS, 2.95%, 29/03/2028, CORP, USD		8.000.000	85,30		6.663.704	88,11	7.048.412
GOLDMAN SACHS GROUP INC, 1.25%, 01/05/2025, CORP, CALL		2.000.000	103,90		2.078.000	103,43	2.068.692
GOLDMAN SACHS GROUP INC, 3.375%, 27/03/2025, CORP		231.000	114,17		263.733	112,78	250.517
GOLDMAN SACHS GROUP, 0.25%, 26/01/2028, CORP, CALL		2.200.000	99,42		2.187.240	97,67	2.148.832
GOLDMAN SACHS GROUP, 0.75%, 23/03/2032, CORP, CALL		2.600.000	98,84		2.569.892	96,88	2.518.943
GOLDMAN SACHS GRP, 0.875%, 09/05/2029, CORP, CALL		1.718.000	99,93		1.716.780	100,52	1.726.980
GOLDMAN SACHS, 1.375%, 26/07/2022, CORP		1.500.000	103,53		1.552.935	101,62	1.524.318
GOLDMAN SACHS, 2%, 01/11/2028, CORP		2.500.000	98,62		2.465.500	108,93	2.723.194
GOLDMAN SACHS, FRN, 28/10/2027, CORP, USD, CALL		18.000.000	96,90		17.441.670	92,85	16.712.739
GOLDMAN SACHS, VAR, 21/10/2027, CORP, USD, CALL		3.043.000	86,01		2.617.208	88,33	2.687.995
GRAINGER, 3%, 03/07/2030, CORP, GBP, CALL		276.000	118,69		327.585	124,98	344.932
GRAINGER, 3.375%, 24/04/2028, CORP, GBP		197.000	121,94		240.214	127,10	250.387
GRAND CITY PROP, 1.375%, 03/08/2026, CORP, CALL		2.900.000	97,88		2.838.452	104,67	3.035.535
GRANVIA SA, 4.81%, 30/09/2039, CORP, SINK		14.307.088	131,42		18.802.151	131,25	18.778.231
GRAPHIC PACKAGING, 2.625%, 01/02/2029, CORP, CALL		100.000	100,00		100.000	102,16	102.156
GRAVETAL BOLIVIA S.A. 2.7% 12/5/2022 USD		1.634	90.187,27		1.473.660	90.187,27	1.473.660
GROUP 1 AUTOMOTIVE, 4%, 15/08/2028, CORP, USD, CALL, 144A		8.100.000	83,72		6.781.715	89,33	7.251.603
GRUPO BIMBO S.A.B. DE C.V. 4% 06/09/2049 USD		3.189.660	24,98		796.764	24,52	781.992
GRUPO BIMBO S.A.B. DE C.V. 4.875% 27/06/2044 USD		12.092.571	27,66		3.345.334	26,91	3.253.834
GSMP VII (NON TREATY) LP		6.225.096	100,00		6.225.096	100,73	6.270.487
GSMP VII OFFSHORE (NON TREATY) LP		37.128.203	100,00		37.128.203	100,73	37.398.929
GSMP VII OFFSHORE TREATY LP		14.146.701	100,00		14.146.701	100,73	14.249.854
GUOREN, 3.35%, 01/06/2026, CORP, USD, CALL		8.000.000	82,28		6.582.678	89,03	7.122.385
GUOTAI JUNAN, 2%, 03/03/2026, CORP, USD		5.000.000	82,32		4.115.799	88,19	4.409.260
GUOTAI JUNAN, FRN, 12/03/2022, CORP		4.200.000	100,45		4.218.840	99,98	4.199.129
GYM FERROVIAS S.A. 4.75% 25/11/2039 SOL		30.991.980	22,68		7.028.688	22,45	6.957.325
H2OLMOS S.A. 4.25% 25/10/2032 SOL		22.687.674	22,49		5.102.811	21,61	4.903.389
HAIDLAO INTERNATIONAL, 2.15%, 14/01/2026, CORP, USD		7.580.000	81,34		6.165.635	83,89	6.359.099
HAITONG SECURITIES, 2.125%, 02/07/2023, CORP, USD		18.000.000	89,00		16.019.551	89,51	16.111.732
HAITONG SECURITIES, FRN, 13/12/2023, CORP		3.000.000	101,85		3.055.500	100,97	3.029.018
HANESBRAND LUX, 3.5%, 15/06/2024, CORP, CALL		6.500.000	105,81		6.877.700	105,01	6.825.899
HANHUI, 4%, 19/08/2023, CORP, USD		4.000.000	84,95		3.398.182	88,81	3.552.593
HARVEST CLO, 1.95%, 15/02/2030, MTGE, CALL		3.000.000	100,00		3.000.000	100,26	3.007.913
HCA INC, 2.375%, 15/07/2031, CORP, USD, CALL		1.250.000	84,36		1.054.533	87,93	1.099.070
HCA INC, 5.875%, 01/05/2023, CORP, USD		4.000.000	92,58		3.703.082	94,34	3.773.765
HCA, 5.625%, 01/09/2028, CORP, USD, CALL		3.200.000	103,19		3.302.091	104,78	3.353.106
HEATHROW FUND, 1.875%, 14/03/2034, CORP		1.150.000	98,47		1.132.405	105,58	1.214.182
HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL		2.000.000	98,87		1.977.370	99,80	1.995.979
HEATHROW FUNDING, 1.5%, 12/10/2025 (EXT DT 2027), CORP, CALL		850.000	99,43		845.181	103,95	883.599
HEATHROW FUNDING, 2.625%, 16/03/2028, CORP, GBP, CALL		10.000.000	115,66		11.565.649	120,43	12.043.440
HEATHROW FUNDING, 2.75%, 13/10/2029, CORP, GBP, CALL		167.000	118,48		197.854	122,46	204.507
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX, 2.5%, 09/10/2024, CORP, CALL		297.000	109,50		325.212	107,00	317.792
HEIMSTADEN BOSTAD TREASRY, 1.375%, 03/03/2027, CORP, CALL		322.000	104,51		396.508	103,56	333.455
HEIMSTADEN BOSTAD, 1.125%, 21/01/2026, CORP, CALL		103.52	105,52		516.580	102,99	513.926
HEINEKEN NV, 1%, 04/05/2026, CORP, CALL		498.000	104,58		944.835	104,02	936.218
HELVETIA EUROPE, VAR, 30/09/2041, CORP, CALL		900.000	109,00		1.090.000	107,68	1.076.832
HEMSO TREASURY, 0%, CORP, 19/01/2028, CORP, CALL		1.000.000	99,17		1.388.394	96,71	1.353.968
HENAN WATER, 2.8%, 18/09/2025, CORP, USD		1.000.000	84,09		840.901	89,32	893.220
HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A. 8.1875% 03/03/2030 SOL		53.927.778	24,36		13.137.045	23,71	12.786.387
HESS MIDSTREAM, 4.25%, 15/02/2030, CORP, USD, CALL, 144A		7.500.000	84,96		6.371.855	89,47	6.710.110
HESS, 3.5%, 15/07/2024, CORP, USD, CALL		4.000.000	87,16		3.486.356	93,61	3.744.301
HESS, 4.3%, 01/04/2027, CORP, USD, CALL		14.711.000	90,53		13.318.145	97,26	14.308.091
HILTON DOMESTIC, 3.375%, 01/05/2025, CORP, USD, CALL, 144A		5.000.000	87,76		4.387.923	92,59	4.629.518
IMPERCOR, 3.875%, 19/01/2027, CORP		8.000.000	104,38		8.350.000	103,89	8.310.823
HOLDING D'INFRASTRUCTURE, 1.625%, 18/09/2029, CORP, CALL		100.000	106,15		106.150	104,69	104.686
HOLDING D'INFRASTRUCTURE, 2.5%, 04/05/2027, CORP, CALL		200.000	112,13		224.266	110,82	221.631
HOME DEPOT, 3%, 01/04/2026, CORP, USD, CALL		2.000.000	91,80		1.836.016	94,53	1.890.606
HOMECEINTROS PERUANOS S.A. 6.31% 09/10/2025 SOL		9.623.640	27,89		2.684.416	22,99	2.212.196
HOWOGE WOHNUNGS, 0.625%, 01/11/2028, CORP, CALL		700.000	99,83		698.803	100,40	702.770
HSBC HOLDINGS PLC, VAR, PERP, 16/09/2170, CORP, CALL		1.000.000	102,96		1.029.600	104,51	1.045.077
HSBC HOLDINGS, 2.256%, 13/11/2026, CORP, GBP, CALL		1.800.000	107,31		1.931.536	120,75	2.173.454
HSBC HOLDINGS, 2.5%, 15/03/2027, CORP		550.000	113,74		625.568	112,31	617.728
HSBC HOLDINGS, 3.6%, 25/05/2023, CORP, USD		15.000.000	93,96		14.094.107	91,90	13.785.140
HSBC, 0.309%, 13/11/2026, CORP, CALL		800.000	100,00		800.000	99,81	798.469
HSBC, 0.641%, 24/09/2029, CORP, CALL		2.200.000	100,00		2.200.000	99,37	2.186.230
HSBC, 0.77%, 13/11/2031, CORP, CALL		550.000	100,00		550.000	99,15	545.315
HSBC, 1.877%, 31/10/2025, GBP, CALL		350.000.000	110,11		385.377.670	117,13	409.954.212
HSBC, 2.1003%, 31/10/2025, CORP, GBP, CALL		150.000.000	112,46		168.690.958	118,50	177.749.695
HUAFIN 2019, 4.25%, 03/07/2024, CORP, USD		91.48	91,48		4.573.949	92,36	4.617.932
HUAFIN 2020 I, 2.8%, 04/11/2025, CORP, USD		2.000.000	81,93		1.638.855	86,48	1.729.531
HUARONG FIN 2017, 3.75%, 27/04/2022, CORP, USD		7.000.000	75,82		5.160.142	89,11	6.217.495
HUARONG FIN 2017, FRN, 07/11/2022, CORP, USD		1.000.000	69,86		698.623	86,93	869.311
HUARONG FIN 2019, 2.5%, 24/02/2023, CORP, USD, CALL		1.500.000					

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
IE2 HOLDCO, 2.375%, 27/11/2023, CORP, CALL		3.700.000	106,66		3.946.246	103,84	3.841.941
IMPERIAL BRANDS, 1.125%, 14/08/2023, CORP, CALL		1.500.000	100,95		1.514.257	101,85	1.527.816
IMPERIAL BRANDS, 2.125%, 12/02/2027, CORP, CALL		1.200.000	99,21		1.190.520	106,81	1.281.716
INCA RAIL S.A.C. 5.88% 22/12/2032 USD		31.896.000	22,70		7.241.025	23,43	7.472.469
INCOTEC S.A. 5% 16/3/2023 USD		650	85.180,27		553.672	87.040,31	565.762
INDIGO GROUP SAS, 2.125%, 16/04/2025, CORP, CALL		1.100.000	110,88		1.219.636	106,72	1.173.875
INDUSTRIAS DE ACEITE S.A. 5.5% 28/10/2026 BOL		4.536	13.035,70		591.299	13.078,25	593.230
INDUSTRIAS PEÑOLAS S.A.B.DE CV 4.15% 12/09/2029 USD		3.987.000	25,04		998.384	24,33	969.853
INDUSTRIAS PEÑOLAS S.A.B.DE CV 5.65% 12/09/2049 USD		3.987.000	28,56		1.138.613	27,60	1.100.497
INEOS FINANCE PLC, 3.375%, 31/03/2026, CORP, CALL		2.000.000	102,10		2.041.938	102,51	2.050.165
INEOS FINANCE, 2.875%, 01/05/2026, CORP, CALL		200.000	101,40		202.800	101,37	202.734
INEOS QUATTRO FIN 2, 2.5%, 15/01/2026, CORP, CALL		1.200.000	100,25		1.203.000	100,54	1.206.538
INFINEON TECHNOLOGIES, 2%, 24/06/2032, CORP, CALL		200.000	113,32		226.636	110,13	220.268
INFORMA, 1.25%, 22/04/2028, CORP, CALL		330.000	99,76		329.215	101,17	333.862
INFORMA, 1.5%, 05/07/2023, CORP, CALL		4.483.000	102,44		4.592.597	102,82	4.609.314
INFORMA, 2.125%, 06/10/2025, CORP, CALL		348.000	104,63		364.095	105,32	366.506
INFRAESTRUTURAS Y ENERGÍAS DEL PERU S.A.C. 5.75% 09/08/2035 USD		61.878.240	22,84		14.133.286	21,36	13.218.626
ING GROEP NV, 0.875%, 09/06/2032, CORP, CALL		300.000	99,52		298.572	99,74	299.231
ING GROEP NV, 2%, 22/03/2030, CORP, CALL		1.300.000	105,63		1.373.190	105,66	1.373.517
ING GROEP NV, VAR, 29/11/2030, CORP, CALL		600.000	99,72		598.338	100,33	601.984
ING GROEP, 0.375%, 29/09/2028, CORP, CALL		1.200.000	99,29		1.191.432	98,38	1.180.543
ING GROEP, 1%, 13/11/2030, CORP, CALL		2.600.000	101,56		2.640.442	100,50	2.612.909
ING GROEP, 1.125%, 14/02/2025, CORP		1.500.000	101,06		1.515.900	104,05	1.560.710
ING GROEP, 3%, 18/02/2026, CORP, GBP		100.000	122,61		122.613	128,43	128.427
IN'L, 1.125%, 02/07/2029, CORP, CALL		200.000	106,97		213.944	103,57	207.132
INMOBILIARIA COLONIAL SO, 1.35%, 14/10/2028, CORP, CALL		1.200.000	99,61		1.195.308	103,40	1.240.830
INMOBILIARIA COLONIAL, 1.625%, 28/11/2025, CORP, CALL		600.000	105,28		631.674	104,88	629.295
INMUEBLES PANAMERICANA S.A. 4.75% 20/01/2032 SOL		21.645.203	24,54		5.557.881	22,74	5.150.313
INMUEBLES PANAMERICANA S.A. 5.875% 10/09/2040 SOL		23.741.519	26,25		6.232.088	25,48	5.573.452
INMUEBLES PANAMERICANA S.A. 8.4375% 20/01/2032 SOL		17.367.233	26,44		4.592.443	22,79	3.957.577
INMUEBLES PANAMERICANA S.A. 9.09375% 10/09/2045 SOL		19.722.300	26,41		5.208.787	25,21	4.971.600
INMUEBLES PANAMERICANA S.A. y subsidiarias 8.25% 20/01/2042 SOL		5.000.000	23,48		1.174.085	23,80	1.189.788
INRETAIL SHOPPING MALLS 6.56% 03/04/2028 SOL		32.000.000	21,52		6.886.583	22,97	7.349.365
INRETAIL SHOPPING MALLS 7.875% 25/07/2034 SOL		5.000.000	23,76		1.187.803	23,48	1.173.836
INT CONSOLIDATED AIRLINE, 0.625%, 17/11/2022, CONV		25.600.000	96,00		24.574.720	98,21	25.141.684
INTEL, 3.4%, 25/03/2025, CORP, USD, CALL		2.500.000	91,78		2.294.564	94,78	2.369.455
INTERBANK S.A. 4.0625% 26/03/2029 SOL		31.105.421	20,22		6.290.987	21,63	6.729.062
INTERBANK S. 8125% 11/01/2023 SOL		1.000.000	21,59		215.916	23,16	231.626
INTERBANK 6.63% 19/03/2029 USD		398.700	24,47		97.564	23,74	94.665
INTERBANK 7.5% 13/12/2023 USD		3.971.052	24,40		969.031	24,34	966.586
INTERCONTINENTAL HOTELS, 1.625%, 08/10/2024, CORP, CALL		7.253.000	99,69		7.230.539	103,74	7.524.043
INTERCONTINENTAL HOTELS, 2.125%, 15/05/2027, CORP, CALL		4.000.000	103,63		4.145.100	107,18	4.287.122
INTERCONTINENTAL HOTELS, 3.375%, 08/10/2028, CORP, GBP, CALL		118.000	120,78		142.523	125,67	148.293
INTERCORP PERU LTD 3.875% 15/08/2029 USD		3.987.000	23,44		934.564	21,85	871.027
INTERCORP PERU LTD. 5.78125% 25/07/2029 SOL		12.000.000	22,11		2.653.490	21,42	2.569.881
INTERCORP PERU LTD. 7.65625% 10/02/2030 SOL		10.000.000	23,12		2.312.113	23,01	2.300.533
INTERGROUP FINANCIAL SERVICES CORP. 4.13% 19/10/2027 USD		23.076.756	22,77		5.254.374	22,25	5.135.547
INTERMEDIATE CAP, 1.625%, 17/02/2027, CORP, CALL		8.500.000	99,94		8.494.547	103,27	8.777.535
INTERNATIONAL GAME TECH, 2.375%, 15/04/2028, CORP, CALL		1.000.000	99,50		995.000	98,57	985.728
INTERNATIONAL GAME TECH, 3.5%, 15/06/2026, CORP, CALL		9.900.000	103,07		10.203.522	102,16	10.113.967
INTESA SANPAOLO, 1.75%, 20/03/2028, CORP		2.200.000	91,25		2.007.456	106,75	2.348.395
INTESA SANPAOLO, 3.375%, 24/01/2025, CORP		500.000	98,42		497.090	114,07	570.345
INTESA SANPAOLO, 3.75%, 27/02/2169, PERP, CORP, CALL		750.000	87,07		653.018	100,07	750.510
INTESA SANPAOLO, 5.5%, PERP, 01/03/2169, CORP, CALL		300.000	111,13		333.375	110,85	332.554
INTESA SANPAOLO, 7.75%, 11/01/2169, PERP, CORP, CALL		4.300.000	121,17		5.210.350	125,03	5.376.434
INTESA SANPAOLO, 1.75%, 24/07/2029, CORP		1.400.000	99,27		1.389.724	106,62	1.462.694
INTL CONSOL AIRLINES, 0.5%, 04/07/2023, CORP, CALL		8.100.000	98,40		8.051.490	96,60	7.824.485
INTL CONSOL AIRLINES, 1.5%, 04/04/2027, CORP, CALL		900.000	90,72		816.480	89,66	806.983
INTL CONSOLIDATED AIRLIN, 2.75%, 25/03/2025, CORP, CALL		1.100.000	100,33		1.103.625	99,89	1.098.747
INTRUM, 3%, 15/09/2027, CORP, CALL		1.700.000	97,18		1.651.975	99,26	1.687.386
INTRUM, 4.875%, 15/08/2025, CORP, CALL		5.650.000	103,72		5.859.921	104,34	5.894.949
INVERSIONES CMPC CI 4.38% 15/05/2023 USD		9.070.425	22,30		2.022.760	22,95	2.081.879
INVERSIONES CMPC, 4.375%, 15/05/2023, CORP, USD, CALL		4.278.000	90,45		3.869.529	91,64	3.920.343
INVERSIONES LA CONSTRUCCION SA 0.7% 15/06/27 CORP		1.500	3.289,26		49.339	2.856,77	42.852
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA 6.40625% 12/09/2038 USD		31.896.000	22,31		7.116.358	22,76	7.260.177
INVESTEC BANK, 0.5%, 17/02/2027, CORP, CALL		452.000	99,77		450.978	99,23	448.534
IQVIA, 1.75%, 15/03/2026, CORP, CALL		3.500.000	100,00		3.500.000	101,42	3.549.570
IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL		5.500.000	99,80		5.488.750	100,39	5.521.697
IQVIA, 2.875%, 15/06/2028, CORP, CALL		200.000	103,00		205.992	102,77	205.336
IQVIA, 2.875%, 15/09/2025, CORP, CALL, 144A		1.800.000	100,75		1.813.500	101,50	1.826.992
IQVIA, 5%, 15/05/2027, CORP, USD, CALL, 144A		4.000.000	84,25		3.530.099	91,98	3.679.247
IQVIA, 5%, 15/10/2026, CORP, USD, CALL, 144A		3.000.000	88,26		2.647.658	91,62	2.748.673
IRON MOUNTAIN UK, 3.875%, 15/11/2025, CORP, GBP, CALL		6.000.000	117,76		7.065.667	120,19	7.211.623
IRON MOUNTAIN, 4.875%, 15/09/2027, CORP, USD, CALL, 144A		3.035.000	85,79		2.603.594	92,79	2.816.216
IRON MOUNTAIN, 5.25%, 15/03/2028, CORP, USD, CALL, 144A		1.000.000	87,06		970.647	93,61	936.137
ISLANDSBANKI, 1.125%, 19/01/2024, CORP, CALL		2.000.000	98,60		1.965.000	101,93	2.038.689
ISRAEL ELECTRIC, 5%, 12/11/2024, CORP, USD		10.000.000	94,13		9.413.260	96,42	9.642.465
ISS GLOBAL, 0.875%, 18/06/2028, CORP, CALL		273.000	98,85		269.850	101,28	276.491
ISS GLOBAL, 1.5%, 31/08/2027, CORP, CALL		18.500.000	101,44		18.766.525	103,38	19.124.473
JAB HOLDINGS, 1%, 14/07/2031, CORP		1.100.000	99,70		1.096.667	97,52	1.072.761
JAB HOLDINGS, 1.75%, 25/06/2026, CORP		3.200.000	104,65		3.348.707	106,32	3.402.451
JAGUAR LAND ROVER, 2.2%, 15/01/2024, CORP		600.000	102,10		613.200	100,19	601.148
JALASOFT S.R.L. 5% 19/9/2027 USD		599	91.657,84		549.030	92.433,66	553.672
JDE PEETS NV, 0.5%, 16/01/2029, CORP, CALL		1.450.000	99,39		1.441.097	97,65	1.415.914
JDE PEETS NV, 1.125%, 16/06/2033, CORP, CALL		900.000	99,78		897.993	97,90	881.075
JDE PEET'S, 1.375%, 15/01/2027, CORP, USD, CALL, 144A		1.500.000	84,78		1.271.720	85,54	1.283.072
JINAN URB CONST INT, 2.3%, 10/11/2024, CORP, USD		8.000.000	86,37		6.909.656	88,58	7.086.028
JP MORGAN CHASE, 0.625%, 25/01/2024, CORP, CALL		1.500.000	101,05		1.515.795	102,18	1.532.688
JPMORGAN CHASE & CO, 1.045%, 19/11/2026, CORP, USD, CALL		3.160.000	82,60		2.610.177	86,12	2.721.264
JPMORGAN CHASE & CO, 1.5%, 27/01/2025, CORP		604.000	106,77		644.879	105,87	639.443
JPMORGAN CHASE & CO, 1.638%, 18/05/2028, CORP, CALL		180.000	109,55		197.190	106,89	192.409
JPMORGAN CHASE & CO, 1047%, 04/11/2032, CORP, CALL		360.000	106,67		384.026	101,14	364.091
JPMORGAN CHASE & CO, VAR, 01/06/2029, CORP, USD, CALL		274.000	85,32		233.790	87,71	240.321
JPMORGAN CHASE & CO, VAR, 08/11/2032, CORP, USD, CALL		3.075.000	86,37		2.655.899	89,22	2.743.545
JPMORGAN CHASE, 0.597%, 27/02/2033, CORP, CALL		2.300.000	100,00		2.300.000	96,98	2.230.551
JPMORGAN CHASE, 0.969%, 23/06/2025, CORP, USD, CALL		470.000	94,10		395.257	87,50	411.246
JT INTL FIN, 1.125%, 28/09/2025, CORP, CALL		1.500.000	102,28		1.534.241	103,35	1.549.931
JUBIL 2018-20X C1, 1.8%, 19/07/2031, MTGE, CALL		2.810.000	97,00		2.725.649	99,36	2.792.016
JUBIL 2021-25X C1, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL		1.500.000	100,00		1.500.000	100,14	1.502.156
KALLPA GENERACION S.A. 4.125% 16/08/2027 USD		179.415	22,62		40.585	23,29	41.790
KALLPA GENERACIÓN S.A. 4.88% 24/05/2026 USD		2.432.070	24,39		593.248	23,82	579.241
KBC GROUP NV, VAR, PERP, 03/05/2170, CORP, CALL		400.000	105,20		420.800	107,76	431.054
KELLOG, 1.25%, 10/03/2025, CORP		1.500.000	102,61		1.539.120	104,38	1.565.650
KIMCO REALTY, 2.7%, 01/10/2030, CORP, USD, CALL		2.000.000	86,50		1.730.036	90,46	1.809.182
KINDER MORGAN, 2.25%, 16/03/2027, CORP		950.000	111,44		1.058.651	110,31	1.047.970
KOIAMO OYL, 1.625%, 07/03/2025, CORP, CALL		210.000	105,36		221.250	104,89	220.270
KOIAMO, 1.875%, 27/05/2027, CORP, CALL		600.000	99,19		595.110	106,45	638.711
KONINKLIJKE KPN, 5%, 18/11/2026, CORP, GBP		232.000	126,96		370.725	135,19	394.743
KRAFT HEINZ FOODS CO, 2%, 30/06/2023, CORP, CALL		8.000.000	101,80		8.144.010	103,35	8.268.178
KRAFT HEINZ, 1.5%, 24/05/2024, CORP, CALL		1.350.000	99,45		1.342.521	104,54	1.397.820
KYNDRYL HOLDINGS INC, 3,15%, 15/10/2031, CORP, USD, CALL, 144A		232.000	86,15		199.877		

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração de Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração de Posição Financeira TOTAL
LG CHEM, 0.5%, 15/04/2023, CORP		1.500.000	100,14		1.502.113	100,94	1.514.042
LIBERTY LIVING FINANCE, 2.625%, 28/11/2024, CORP, GBP, CALL		100.000	116,78		116.783	122,88	122.883
LIBERTY MUTUAL GROUP INC, 2.75%, 04/05/2026, CORP		3.700.000	111,68		4.132.031	111,17	4.113.207
LINEA AMARILLA S.A.C 6.45% 30/06/2037 SOL		4.873.926	20,17		983.197	18,49	901.165
LINEA AMARILLA S.A.C 8.58% 30/06/2037 SOL		18.653.369	21,21		3.955.465	19,09	3.560.277
LITHIA MOTORS, 4.625%, 15/12/2027, CORP, USD, CALL 144A		8.000.000	87,33		6.986.376	93,02	7.441.749
LLOYDS BANKING GROUP, 0.5%, 12/11/2025, CORP, CALL		326.000	101,17		329.814	101,12	329.639
LLOYDS BANKING GROUP, 1.75%, 07/09/2028, CORP, CALL		4.000.000	100,70		4.027.960	103,26	4.130.295
LLOYDS BANKING GROUP, 4.5%, 04/11/2024, CORP, USD		2.000.000	94,36		1.887.230	95,75	1.915.054
LLOYDS BK CORP MKTS, 0.25%, 04/10/2022, CORP		327.000	100,92		330.008	100,58	328.891
LLOYDS BK CORP MKTS, 1.5%, 23/06/2023, CORP, GBP		175.000	112,85		197.489	119,78	209.613
LLOYDS, 0.625%, 15/01/2024, CORP, CALL		1.500.000	97,30		1.459.525	101,36	1.520.435
LOGICOR FIN, 1.5%, 14/11/2022, CORP, CALL		2.040.000	102,47		2.090.334	101,22	2.064.973
LOGICOR FINANCING SARL, 1.625%, 15/07/2027, CORP, CALL		263.000	106,07		278.972	104,37	274.481
LOGICOR FINANCING, 0.75%, 15/07/2024, CORP, CALL		2.373.000	100,00		2.373.057	101,50	2.408.483
LOGICOR FINANCING, 1.5%, 13/07/2026, CORP, CALL		2.921.000	102,89		3.005.523	104,10	3.040.665
LONDON & QUADRANT, 2.625%, 28/02/2028, CORP, GBP, CALL		216.000	121,87		263.234	127,07	274.468
LONGFOR HOLDINGS, 3.375%, 13/04/2027, CORP, USD		2.000.000	86,94		1.738.788	89,79	1.795.749
LONZA FIN, 1.625%, 21/04/2027, CORP, CALL		1.489.000	103,59		1.542.511	107,66	1.603.129
LUZ DEL SUR S.A.A. 5.21875% 18/10/2034 SOL		10.000.000	18,99		1.893.148	18,34	1.833.939
LUZ DEL SUR S.A.A. 5.75% 03/04/2026 SOL		3.000.000	21,82		654.621	22,04	661.202
LUZ DEL SUR S.A.A. 6.6875% 05/06/2024 SOL		2.000.000	22,73		454.586	22,85	456.997
LUZ DEL SUR S.A.A. 6.875% 22/09/2029 SOL		2.000.000	21,87		437.405	22,39	447.823
LUZ DEL SUR S.A.A. 7% 30/10/2028 SOL		35.460.000	23,00		8.156.031	22,56	8.001.111
LVMH MOET HENNESSY VUUTT, 0.75%, 07/04/2025, CORP, CALL		600.000	104,22		625.326	102,90	617.428
LYB INTERNATIONAL FINANCE, 0.875%, 17/09/2026, CORP, CALL		800.000	99,99		799.940	102,26	818.118
MADISON PARK 17X, FRN, 27/07/2034, MTGE, CALL		2.000.000	100,00		2.000.000	100,76	2.015.169
MADRILENA RED DE GAS FIN, 1.375%, 11/04/2025, CORP, CALL		1.500.000	104,15		1.416.860	103,46	1.438.301
MAPFRE SA, VAR 31/03/2047, CORP, CALL		5.000.000	96,35		1.703.650	116,82	1.752.318
MARATHON OIL, 4.4%, 15/07/2027, CORP, USD, CALL		1.500.000	91,83		4.817.445	98,66	4.933.246
MARATHON PETROLEUM, 3.8%, 01/04/2028, CORP, USD, CALL		1.500.000	91,24		1.368.643	95,89	1.438.337
MARRIOTT INTERNATIONAL, 2.85%, 14/04/2031, CORP, USD, CALL		1.312.000	87,06		1.142.272	88,61	1.162.609
MARSH & MCLENNAM, 1.979%, 21/03/2030, CORP, CALL		600.000	100,00		600.000	110,86	665.149
MARSH & MCLENNAM COS, 1.349%, 21/09/2026, CORP, CALL		1.900.000	105,10		1.996.900	104,72	1.989.742
MATCH GROUP HLD II LLC, 4.625%, 01/06/2028, CORP, USD, CALL, 144A		2.000.000	86,84		1.736.803	92,17	1.843.394
MATCH GROUP HLD II LLC, 5%, 15/12/2027, CORP, USD, CALL, 144A		8.000.000	87,69		7.014.866	92,35	7.388.396
MATCH GROUP, 5.625%, 15/02/2029, CORP, USD, CALL, 144A		320.000	92,38		295.348	96,60	309.128
MATTEL INC, 5.875%, 15/12/2027, CORP, USD, 144A, CALL		7.500.000	90,67		6.800.112	95,15	7.136.463
MC AFFILIATED MANAGERS, 3.3%, 15/06/2030, CORP, USD, CALL		1.500.000	90,11		1.351.643	93,69	1.405.290
MC_ATHENE GLOBAL FUNDING, 2.55%, 29/06/2025, CORP, USD		1.700.000	87,91		1.494.548	90,78	1.543.340
MC_AXIATA SPV2, 4.357%, 24/03/2026, CORP, USD		500.000	96,60		483.017	97,70	488.523
MC_BAUDU INC, 3.075%, 07/04/2025, CORP, USD, CALL		500.000	91,83		459.171	92,13	460.633
MC_BANCO SANTANDER, 3.8%, 23/02/2028, CORP, USD		800.000	93,79		750.311	96,83	774.630
MC_BANCO SANTANDER, 3.848%, 12/04/2023, CORP, USD		1.200.000	89,21		1.070.569	92,04	1.104.442
MC_BAT CAPITAL, 2.259%, 25/03/2028, CORP, USD, CALL		500.000	86,75		433.733	86,63	433.131
MC_BAT CAPITAL, 3.557%, 15/08/2027, USD, CORP, CALL		500.000	82,92		414.582	93,84	469.196
MC_BJ ENVIRONMENT, 1.65%, 24/09/2024, CORP, USD		1.400.000	88,00		1.231.982	87,58	1.226.065
MC_BLOSSOM JOY, 2.2%, 21/10/2030, CORP, USD, CALL		200.000	85,30		170.610	86,36	172.727
MC_BMW FIN, 2.4%, 14/08/2024, CORP, USD, CALL		500.000	84,02		420.115	91,70	458.521
MC_BNP PARIBAS, 3.375%, 09/01/2025, CORP, USD		500.000	87,06		435.288	94,19	470.932
MC_BOC AVIATION, 3.5%, 10/10/2024, CORP, CALL		1.700.000	89,31		1.518.347	93,30	1.586.031
MC_BROOKFIELD FINANCE LLC, 4.1%, 01/04/2024, USD, CALL		1.000.000	89,15		891.452	93,93	939.308
MC_CHARMING LIGHT INV, 4.375%, 21/12/2027, CORP, USD		300.000	94,73		284.205	95,57	286.712
MC_CHINA CINDA 2020 I, 1.25%, 20/01/2024, CORP, USD, CALL		500.000	86,89		434.425	87,02	435.079
MC_CHINA CINDA FIN 2015, 4.25%, 23/04/2025, CORP, USD		500.000	93,98		469.917	93,73	468.660
MC_CHINA MODERN DAIRY, 2.125%, 14/07/2026, CORP, USD, CALL		1.000.000	87,64		876.435	84,86	848.616
MC_CHINA OVERSEAS FIN, 5.95%, 08/05/2024, CORP, USD		500.000	97,03		485.126	96,79	483.946
MC_CHINA OVERSEAS, 2.45%, 09/02/2026, CORP, USD, CALL		1.500.000	87,81		1.317.134	86,38	1.295.762
MC_CHINA OVERSEAS, 5.375%, 29/10/2023, CORP, USD		400.000	93,99		375.961	94,51	378.031
MC_CNAC HK, 3%, 22/09/2030, CORP, USD		300.000	88,62		265.867	90,15	270.449
MC_CNAC HK, 4.125%, 19/07/2027, CORP, USD		800.000	95,19		761.555	97,44	779.485
MC_CREDIT AGRICOLE, 4.375%, 17/03/2025, CORP, USD		2.200.000	91,87		2.021.056	95,87	2.109.050
MC_CSSC CAPITAL 2015, 2.1%, 27/07/2026, CORP		500.000	88,71		443.527	87,86	439.323
MC_CSSC CAPITAL 2015, 2.5%, 19/02/2025, CORP, USD		2.000.000	87,07		1.741.395	89,68	1.793.644
MC_DAIMLER FIN NA, FRN, 15/02/2022, CORP, USD		1.500.000	84,38		1.265.647	88,47	1.327.041
MC_DELTA AIRLINES, 4.5%, 20/10/2025, CORP, SINK		2.200.000	87,74		1.930.268	93,30	2.052.546
MC_EBAY, 3.45%, 01/08/2024, CORP, USD, CALL		500.000	88,86		444.315	93,96	469.821
MC_EBAY, 3.6%, 05/06/2027, CORP, USD, CALL		500.000	85,67		428.347	95,96	479.803
MC_EBAY, FRN, 30/01/2023, CORP, USD		500.000	88,27		529.596	89,00	534.005
MC_GOHL CAPITAL, 4.25%, 24/01/2027, CORP, USD		500.000	70,23		351.138	92,85	464.253
MC_GOLDMAM SACHS, 3.5%, 01/04/2025, USD, CORP, CALL		500.000	89,46		447.275	94,13	470.656
MC_GUANGZHOU DEV, 2.6%, 15/12/2023, CORP, USD		300.000	88,32		264.972	88,57	265.700
MC_HAIDLAO INTERNATIONAL, 2.15%, 14/01/2026, CORP, USD		700.000	86,97		608.800	84,19	589.357
MC_HANHUI, 4%, 19/08/2023, CORP, USD		1.500.000	87,32		1.309.821	89,13	1.336.987
MC_HENAN WATER, 2.8%, 18/09/2025, CORP, USD		1.900.000	88,46		1.680.737	89,21	1.694.917
MC_HIT INTERNATIONAL, 3.2%, 16/07/2025, CORP, USD		200.000	90,09		180.179	90,46	180.913
MC_HKT CAPITAL, 3.25%, 30/09/2029, CORP, USD		2.000.000	88,15		1.762.979	93,64	1.872.780
MC_HUAFA 2019, 4.25%, 03/07/2024, CORP, USD		500.000	87,58		437.882	92,29	461.454
MC_HUAFA 2020 I, 2.8%, 04/11/2025, CORP, USD		300.000	87,68		263.044	86,24	258.728
MC_HUARONG FIN II, 4.625%, 03/06/2026, CORP, USD		1.700.000	95,95		1.631.091	91,47	1.554.918
MC_HUARONG FIN II, 5%, 19/11/2025, CORP, USD		800.000	95,29		762.311	92,33	738.602
MC_HX CEMENT, 2.25%, 19/11/2025, CORP, USD		800.000	87,32		698.552	86,24	689.894
MC_HYSAN MTN, 2.82%, 04/09/2029, CORP, USD		598.000	91,49		546.759	91,54	547.392
MC_HYSAN, 2.875%, 02/06/2027, CORP, USD, CALL		2.000.000	92,11		1.842.125	91,70	1.834.062
MC_IMPERIAL BRANDS, 3.5%, 26/07/2026, CORP, CALL		500.000	81,92		409.604	94,02	470.110
MC_JIANGXI RAILWAY, 4.85%, 21/02/2022, CORP, USD		1.200.000	90,62		1.087.413	90,27	1.083.200
MC_JINAN URB CONST INT, 2.3%, 10/11/2024, CORP, USD		2.400.000	88,12		2.114.952	88,13	2.115.073
MC_JOY TREASURE, 1.875%, 17/11/2025, CORP, USD, CALL		1.000.000	86,10		172.190	86,68	173.363
MC_KING POWER, 5.625%, 03/11/2024, CORP, USD		1.000.000	98,68		986.808	98,34	983.449
MC_LONGFOR HLD, 3.375%, 13/04/2027, CORP, USD		400.000	92,87		371.471	89,59	358.347
MC_LONGFOR HLD, 4.5%, 16/01/2028, CORP, USD		500.000	97,22		486.110	95,40	476.983
MC_LONGFOR PROPERTIES, 3.875%, 13/07/2022, CORP, USD		400.000	89,30		357.218	90,64	362.574
MC_MCC HOLDING HK CORP, 3.25%, PERP, USD, CALL		500.000	88,44		442.212	90,47	452.360
MC_MINOR INT, 3.1%, 29/12/2169, PERP, CORP, USD, CALL		2.000.000	88,52		1.770.479	89,29	1.785.855
MC_PERTAMINA, 3.1%, 27/08/2030, CORP, USD, CALL		800.000	88,00		731.991	90,67	762.686
MC_PERTAMINA, 4.3%, 20/05/2023, CORP, USD		1.000.000	93,80		937.853	92,24	922.426
MC_PROLOGIS LP, 2.125%, 15/04/2027, CORP, USD, CALL		1.000.000	90,37		903.675	90,20	901.966
MC_SANTANDER HOLDINGS, 4.4%, 13/07/2027, CORP, USD, CALL		500.000	86,05		430.253	98,60	492.996
MC_SCENTRE GROUP, 3.25%, 28/10/2025, CORP, USD, CALL		1.700.000	89,36		1.519.044	93,32	1.586.362
MC_SCENTRE GROUP, 3.625%, 28/01/2026, CORP, USD, CALL		500.000	90,72		453.598	95,61	478.069
MC_SF HLDNG INVESTMENT, 2.375%, 17/11/2026, CORP, USD		1.000.000	87,82		878.220	87,84	878.389
MC_SF HLDNG INVESTMENT, 3%, 17/11/2028, CORP, USD		1.000.000	87,98		879.752	88,54	885.410
MC_SHANDONG HI-SPEED HK, 2.437%, 19/11/2023, CORP, USD		500.000	86,00		430.020	86,98	434.917
MC_SHIMON PROPERTY GR, 3.375%, 01/10/2024, CORP, USD, CALL		2.600.000	87,42		2.272.799	93,65	2.434.955
MC_SINOCHINA OFFSHORE, 1.5%, 23/09/2026, CORP, USD, CALL		1.300.000	87,27		1.134.544	85,66	1.113.559
MC_SUN HUNG KAI PROP, 2.75%, 13/05/2030, CORP, USD, CALL		500.000	90,89		454.444	90,52	452.588
MC_SUN HUNG KAI, 2.875%, 21/01/2030, CORP, USD		1.000.000	91,28		912.761	92,39	923.857
MC_SUNNY OPTICAL, 3.75%, 23/01/2023, CORP, USD		500.000	97,49		462.436	91,73	458.627
MC_TENCENT HOLD, 3.8%, 11/02/2025, CORP, USD		500.000	94,00		470.018	94,99	474.952
MC_TENCENT HOLDINGS, 3.24%, 03/06/2050, CORP, USD, CALL		200.000	82,59		165.176	83,84	167.679
MC_TENCENT HOLDINGS, 3.68%, 22/04/2041, CORP, USD, CALL		200.000	89,93		179.855	91,79	183.986
MC_UBS, FRN, 15/08/2023, CORP, USD, CALL		800.000					

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
MEDTRONIC, 0.25%, 02/07/2025, CORP, CALL		5.292.000	95,35		5.045.736	100,79	5.334.053
MEDTRONIC, 1.125%, 07/03/2027, CORP, CALL		1.334.000	104,49		1.393.857	105,21	1.403.447
METUAN, 2.125%, 28/10/2025, CORP, USD, CALL		9.200.000	82,15		7.557.515	85,53	7.868.890
MERCK KGAA, FRN, 25/06/2079, CORP, CALL		900.000	104,95		944.550	109,35	984.138
MERLIN PROP, 1.75%, 26/05/2025, CORP, CALL		5.000.000	103,63		5.181.500	105,30	5.264.850
MERLIN PROP, 2.375%, 13/07/2027, CORP, CALL		2.000.000	100,40		2.008.000	108,80	2.175.973
MET LIFE, 0.375%, 09/04/2024, CORP		5.000.000	96,19		4.809.500	101,33	5.066.714
METALLOINVEST FIN, 3.375%, 22/10/2028, CORP, USD, CALL		3.000.000	86,49		2.594.707	88,08	2.642.465
METROGAS SA 5,5% 01/06/26 CORP		3.000	4.117,72		123.532	3.587,27	107.618
MEXICO GENERADORA ENE S 5% 06/12/2032 USD		18.237.535	27,47		5.010.172	24,46	4.460.295
MICROCHIP TECH, 4.25%, 01/09/2025, 01/09/2025, CORP, USD, CALL		10.040.000	88,33		8.868.460	92,96	9.333.288
MINERA MEXICO SA DE CV 4.5% 26/01/2050 USD		17.144.100	25,57		4.384.410	24,67	4.228.936
MMS USA, 0.625%, 13/06/2025, CORP, CALL		1.400.000	99,25		1.389.435	101,43	1.420.022
MOHAWK, 1.75%, 12/06/2027, CORP, CALL		1.100.000	99,89		1.098.779	106,76	1.174.332
MOLNLYCKE HOLDING, 1.875%, 28/02/2025, CORP		136.000	107,35		145.996	106,60	144.969
MOLSON COORS, 1.25%, 15/07/2024, CORP, CALL		2.000.000	99,20		1.984.000	102,39	2.058.635
MOMO INC, 1.25%, 01/07/2025, CORP, USD, 144A, CONV, PUT		30.523.000	81,89		24.995.228	77,17	23.555.747
MONDI FINANCE EUROPE, 2.375%, 01/04/2028, CORP, CALL		600.000	113,08		678.456	112,14	672.615
MOODY'S CORP, 1.75%, 09/03/2027, CORP, CALL		5.205.000	103,78		5.401.665	108,26	5.635.048
MORGAN STANLEY, 0.637%, 26/07/2024, CORP, CALL		517.000	101,84		526.533	101,43	524.397
MORGAN STANLEY, 1.342%, 23/10/2026, CORP, CALL		1.400.000	105,81		1.481.378	104,00	1.456.024
MORGAN STANLEY, 3.875%, 27/01/2026, CORP, USD		3.450.000	94,16		3.248.412	97,18	3.352.849
MORGAN STANLEY, VAR, 20/10/2032, CORP, USD, CALL		274.000	85,64		234.650	88,65	242.902
MPT OPER, 2.55%, 05/12/2023, GBP, CORP, CALL		3.000.000	110,58		3.317.357	120,76	3.622.673
MPT OPER, 3.325%, 24/03/2025, CORP, CALL		6.597.000	105,63		6.968.372	110,35	7.279.675
MPT OPER, 5%, 15/10/2027, CORP, USD, CALL		6.503.000	91,76		5.967.075	93,38	6.072.235
MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL		7.750.000	98,85		7.660.650	98,26	7.614.776
NASDAQ, 1.75%, 28/03/2029, CORP, CALL		1.500.000	100,73		1.510.950	108,18	1.622.758
NATIONWIDE BLDG SOCIETY, 1%, 28/08/2025, CORP, USD, 144A		4.000.000	82,79		3.311.412	86,78	3.471.258
NATWEST GROUP, 2%, 08/03/2023, CORP, CALL		317.000	102,57		325.156	102,05	323.501
NESSUS HOTELES PERU S.A. 5.19% 12/12/2034 USD		39.870.000	72,16		8.833.304	22,40	8.931.033
NETFLIX, 3.625%, 15/05/2027, CORP		2.250.000	107,77		2.424.905	115,34	2.595.040
NEWCASTLE COAL, 4.4%, 29/09/2027, CORP, USD, CALL, 144A		2.500.000	77,86		1.946.482	89,77	2.244.359
NEXI, 1.625%, CORP, 30/04/2026, CALL		5.000.000	99,07		4.953.500	99,58	4.978.792
NEXT GROUP, 3.625%, 18/05/2028, CORP, GBP, CALL		417.000	120,72		503.389	131,45	548.165
NEXT GROUP, 4.375%, 02/10/2026, CORP, GBP, CALL		235.000	125,95		295.991	133,25	313.136
NEXTERA ENERGY OPER, 4.25%, 15/09/2024, CORP, CALL, USD, 144A		454.000	89,23		405.088	93,06	422.475
NEXTERA ENERGY, 4.5%, 15/09/2027, CORP, USD, CALL, 144A		2.000.000	91,37		1.827.454	96,37	1.927.477
NEXTRA ENERGY OP, 4.25%, 15/07/2024, CORP, USD, CALL, 144A		6.145.000	88,13		5.415.523	93,56	5.749.461
NIBC BANK, 3.125%, 15/11/2023, CORP, GBP		200.000	117,09		234.180	123,12	246.247
NIBOL S.A. 5.35% 10/8/2026 BOL		219	130.718,64		286.274	96.282,69	210.859
NISSAN MOTOR, 1.94%, 15/09/2023, CORP		250.000	100,00		250.000	100,00	259.029
NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL		5.200.000	107,08		5.568.150	109,51	5.686.714
NISSAN MOTOR, 3.201%, 17/09/2028, CORP, CALL		2.000.000	111,92		2.238.400	112,29	2.245.837
NISSAN MOTOR, 4.345%, 17/09/2027, CORP, USD, CALL		8.000.000	91,27		7.301.683	96,45	7.715.785
NISSAN MOTOR, 4.345%, 17/09/2027, CORP, USD, CALL		2.000.000	91,52		1.830.314	96,45	1.928.946
NOKIA, 2%, 11/03/2026, CORP, CALL		1.400.000	101,00		1.414.000	106,13	1.485.840
NOKIA, 2.375%, 15/05/2025, CORP, CALL		1.600.000	103,39		1.654.240	106,56	1.704.937
NORTEGAS ENERGIA, 0.905%, 22/01/2031, CORP, CALL		1.300.000	100,00		1.300.000	98,24	1.277.087
NORTEGAS ENERGIA, 2.065%, 28/09/2027, CORP, CALL		650.000	101,70		661.057	107,09	696.064
NOVA CHEMICALS, 4.875%, 01/06/2024, CORP, USD, 144A, CALL		2.000.000	86,96		1.739.292	91,92	1.838.323
NOVARTIS, 0%, 23/9/2028, CORP, CALL		2.000.000	99,35		1.987.080	97,90	1.957.900
NRG ENERGY, 2%, 02/12/2025, CORP, USD, CALL, 144A		1.000.000	83,85		838.523	89,04	890.421
NRG ENERGY, 2.45%, 02/12/2027, CORP, USD, CALL		5.000.000	88,04		4.202.112	87,77	4.388.679
NRG ENERGY, 6.625%, 15/01/2027, CORP, USD, CALL		1.465.000	88,18		1.291.893	94,56	1.385.268
NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP		7.300.000	107,12		7.819.928	107,31	7.877.330
NTT FIN, 0.01%, 03/03/2025, CORP, CALL		1.000.000	100,45		1.004.450	99,78	997.843
NTT FINANCE, 0.399%, 13/12/2028, CORP, CALL		550.000	100,00		550.000	99,62	547.897
NVIDIA, 3.2%, 16/09/2026, CORP, USD, CALL		1.500.000	93,00		1.395.028	95,85	1.437.824
NXP BV/NXP FDG/NXP USA, 2.7%, 01/05/2025, CORP, USD, CALL, 144A		500.000	92,16		460.782	91,61	458.037
NXP BV/NXP FDG/NXP USA, 3.15%, 01/05/2027, CORP, USD, CALL, 144A		3.000.000	92,68		2.780.434	93,35	2.800.468
NXP, 4.875%, 01/03/2024, CORP, USD, 144A, CALL		4.545.000	98,05		4.456.330	96,27	4.375.496
NXP, 5.35%, 01/03/2026, CORP, USD, CALL		520.000	103,68		539.125	101,34	526.962
NYKREDIT REALKREDIT, 0.25%, 20/04/2023, CORP		327.000	100,73		329.400	100,63	329.058
OCI NV, 3.625%, 15/10/2025, CORP, CALL		1.445.500	100,24		1.449.005	104,29	1.507.542
OISC NOVO, 1.45%, 02/06/2026, CORP, CALL		2.000.000	100,00		2.000.000	100,20	2.004.004
OISC NUOVO, 4%, 21/09/2024, CORP, USD, CALL		2.000.000	84,14		1.682.793	93,49	1.869.735
OMEGA HLTCHARE INVESTORS, 4.75%, 15/01/2028, CORP, USD, CALL		1.500.000	93,29		1.399.355	99,54	1.493.090
ONTEX GROUP, 0.5%, 15/07/2026, CORP, CALL		2.700.000	99,70		2.692.000	96,42	2.614.228
OPEN TEXT, 3.875%, 01/12/2029, CORP, USD, CALL, 144A		2.000.000	86,38		1.727.563	90,06	1.801.152
OPTUS FIN, 1%, 20/06/2029, CORP, CALL		4.000.000	101,89		4.075.700	102,09	4.093.420
ORANO, 3.375%, 23/04/2026, CORP, CALL		300.000	109,50		328.500	109,57	328.701
ORIGIN ENERGY, 1%, 17/09/2029, CORP, CALL		4.300.000	99,93		4.297.064	98,48	4.234.560
PACIFIC GAS & ELECTRIC, 4.25%, 01/08/2023, CORP, USD, CALL		1.500.000	88,77		1.331.551	92,88	1.393.268
PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD 6.59375% 28/09/2037 SOL		19.000.000	22,79		4.329.356	21,79	4.139.841
PALMAS DEL ESPINO S.A. 7.5% 27/09/2029 SOL		41.000.000	22,50		9.223.712	23,53	9.647.741
PARQUE ARAUCO SA 0,85% 20/02/25 CORP		2.000	3.306,66		66.133	3.039,08	60.782
PARQUE INDUSTRIAL LATINOAMERICANO S.A. 5.2% 16/8/2023 BOL		135	123.629,41		166.900	89.930,39	121.406
PATIO COMERCIAL SPA 3,25% 15/04/25 CORP		2.500	3.367,64		84.191	3.059,74	76.493
PEARSON FUNDING, 3.75%, 04/06/2030, CORP, GBP		158.000	125,61		195.959	131,52	205.173
PENSKO AUTOMOTIVE, 3.5%, 01/09/2025, CORP, USD, CALL		6.740.000	86,14		5.940.397	91,74	6.182.949
PENSKO TRUCK, 4.875%, 11/07/2022, CORP, USD, 144A		7.500.000	95,08		7.130.664	96,17	6.912.375
PERSHING SQUARE, 1.375%, 01/08/2027, CORP, CALL		7.000.000	99,87		6.990.830	98,66	6.906.457
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR, 1.875%, 25/10/2025, CORP		2.200.000	107,27		2.360.000	106,97	2.353.368
PETROLEOS MEXICANOS, 2.5%, 24/11/2022, CORP		1.000.000	98,54		985.430	101,13	1.011.304
PHILIP MORRIS, 0.125%, 03/08/2026, CORP, CALL		1.700.000	98,77		1.679.056	98,44	1.673.452
PHILIP MORRIS, 0.625%, 08/11/2024, CORP, CALL		3.700.000	98,38		3.640.060	101,35	3.749.793
PHILIP MORRIS, 2.75%, 19/03/2025, CORP		1.000.000	111,04		1.110.400	110,46	1.104.583
PHILIP MORRIS, 2.875%, 03/03/2026, CORP		9.750.000	112,80		10.997.637	112,76	10.994.163
PHOENIX GROUP, 4.016%, 13/06/2026, CORP, GBP		250.000.000	112,35		280.867.538	125,34	313.349.697
PIEDMONT OPERATING, 3.15%, 15/08/2030, CORP, USD, CALL		2.048.000	84,09		1.722.243	91,60	1.875.983
PING AN LEASING HK, 1.1%, 11/04/2022, CORP		100.000.000	100,00		100.000.000	101,03	101.031.334
PIONEER NAT RES, 1.125%, 15/01/2026, CORP, USD, CALL		693.000	82,47		571.485	86,34	598.318
PLAYTECH, 4.25%, 07/03/2026, CORP, CALL		500.000	101,41		507.050	103,59	517.946
PLAZA NORTE 3.78125% 09/05/2038 SOL		14.825.647	20,85		2.091.633	21,70	3.217.888
PLAZA NORTE 7.44% 09/05/2038 SOL		47.000.000	22,79		10.710.927	21,01	9.873.851
POLSKI KONCERN NAFTOWY, 1.125%, 27/05/2028, CORP, CALL		475.000	99,43		472.274	101,26	480.989
POSCO, 0.5%, 17/01/2024, CORP		1.700.000	100,95		1.716.150	100,95	1.716.213
POWER FIN, 1.841%, 21/09/2028, CORP		2.050.000	100,00		2.050.000	100,06	2.051.259
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS S.A. 1.15% 22/10/2022 USD		1.000	90.136,77		901.368	90.136,77	901.368
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS S.A. 4.2% 4/8/2027 BOL		13	898.918,32		116.859	911.565,92	118.504
PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S A C. 6.63% 23/10/2024 SOL		13.240.000	22,13		2.930.659	22,77	3.015.346
PROLOGUS LP, 3.25%, 01/10/2026, CORP, USD, CALL		3.000.000	92,83		2.784.999	95,09	2.852.847
PROLOGUS, 1.875%, 05/01/2029, CORP, CALL		2.000.000	99,77		1.995.440	109,88	2.197.506
PROSECUR, 1%, 08/02/2023, CORP, CALL		2.000.000	99,75		1.995.000	101,80	2.036.003
PROSUS NV, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL		1.225.000	100,00		1.225.000	99,09	1.213.852
PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL		5.850.000	102,41		5.991.070	101,58	5.942.157
PROSUS, 2.031%, 08/03/2032, CORP, CALL		1.000.000	104,49		1.044.854	100,05	1.000.537
PTEROSAIR, 1%, 25/09/2024, CORP		46.270.000	95,89		46.219.658	98,98	45.797.469
PULTEGROUP, 5%, 15/01/2027, CORP, USD, CALL		1.023.000	96,10		983.076	102,96	1.053.2

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração de Posição Financeira UNIFÁBIO	Demonstração de Posição Financeira TOTAL
RED ELECTRICA DEL SUR Y TESUR 5,75% 16/04/2043 USD		17.664.979	23,33		4.121.004	25,38	4.483.018
REDEXIS, 1.875%, 25/05/2025, CORP, CALL		400.000	99,50		398.000		423.887
RELX, 1.3%, 12/05/2025, CORP, CALL		400.000	105,53		422.117		418.571
REN FINANCE BV, 0.5%, 16/04/2029, CORP, CALL		1.000.000	99,96		999.610	99,75	997.478
REN FINANCE, 2.5%, 12/02/2025, CORP		2.000.000	110,89		2.217.787	109,53	2.190.690
RENAULT CREDIT BANQUE, 0.128%, 14/03/2022, CORP		650.000	100,30		651.948	100,09	650.565
RENAULT SA, 2.5%, 02/06/2027, CORP, CALL		2.000.000	99,79		1.995.750	100,51	2.010.193
RENAULT, 1.25%, 24/06/2025, CORP, CALL		1.800.000	98,32		1.769.840	98,81	1.778.646
REPSOL INTL FINANCE, VAR, PERP, 22/12/2170, CORP, CALL		1.000.000	99,13		991.250	99,39	999.851
RICHMONT INTERNATIONAL, 0.75%, 26/05/2028, CORP, CALL		2.000.000	99,85		1.997.000	101,59	2.031.804
RICHMONT INTERNATIONAL, 1.125%, 26/05/2032, CORP, CALL		125.000	105,77		132.213	102,65	128.311
RIPLEY CORP S.A. 3.3%, 15/06/25 CORP		138.000	110,52		152.520	104,82	144.649
ROCKIES EXPRESS, 3.6%, 15/05/2025, CORP, USD, CALL, 144A		2.000	3.336,16		66.723	3.051,17	61.023
RUTAS DE LIMA S.A.C. 5.25%, 30/06/2039 SOL		11.400.000	88,87		10.131.661	91,36	10.414.906
RUTAS DE LIMA S.A.C. 8.375%, 30/06/2036 SOL		86.459.092	18,77		16.227.011	13,99	12.096.180
RWE AG, 1%, 26/11/2033, CORP, CALL		152.854.000	18,60		28.435.646	16,93	25.872.982
RYANAIR, 1.125%, 10/03/2023, CORP		1.600.000	99,14		1.586.208	99,65	1.594.366
RYANAIR, 2.875%, 15/09/2025, CORP		4.000.000	101,99		4.079.480	102,15	4.086.139
SABINE PASS LIQUEFACTION, 4.2%, 15/03/2028, CORP, USD, CALL		2.083.000	101,83		2.121.191	108,64	2.262.889
SAGA FALABELLA S.A. 5.4063%, 10/08/2022 SOL		1.500.000	93,38		1.400.718	98,02	1.470.290
SAIPEM FIN, 2.625%, 07/01/2025, CORP		298.050	110,35		328.888	22,48	67.008
SAMPO OVI, 1%, 18/09/2023, CORP		600.000	103,84		623.033	102,99	617.950
SAMPO OVI, 1.25%, 30/05/2025, CORP, CALL		2.500.000	99,76		2.494.000	102,63	2.565.848
SANDS CHINA, 2.3%, 08/03/2027, CORP, USD, CALL		6.450.000	100,51		6.483.060	105,38	6.797.158
SANTANDER CONSUMER BANK, 0.125%, 11/09/2024, CORP		400.000	84,29		337.155	80,70	334.802
SANTANDER UK, 2.92%, 08/05/2026, CORP, GBP, CALL		300.000	100,75		302.247	103,12	300.356
SANTANDER UK, 3.625%, 14/01/2026, CORP		11.100.000	117,30		13.020.568	125,28	18.905.911
SANTOS FIN, 4.125%, 14/09/2027, CORP, USD, CALL		2.500.000	126,64		3.166.050	129,37	3.234.178
SAPPI PAPIER HOLDING, 3.125%, 15/04/2026M CORP, CALL		7.250.000	88,07		6.384.728	94,33	6.899.174
SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL		4.850.000	100,78		4.887.670	101,81	4.937.581
SAVARI AGENTES DE ADUANA S.A. 8.5% 09/03/2040 USD (Serie I)		11.350.000	100,80		11.440.500	102,35	11.616.897
SAVAR AGENTES DE ADUANA S.A. 8.5% 09/03/2040 USD (Serie II)		51.831.000	22,16		11.483.295	21,91	11.358.429
SCENTER GROUP, 1.45%, 28/03/2029, CORP, CALL		27.909.000	22,16		6.183.313	21,43	5.980.390
SCENTER GROUP, 2.25%, 16/07/2024, CORP, CALL		500.000	99,55		497.740	105,46	527.307
SCENTER GROUP, 2.25%, 16/07/2024, CORP, CALL		3.650.000	109,00		3.978.488	106,09	3.872.454
SCHAEFFLER AG, 2.875%, 26/03/2027, CORP, CALL		1.750.000	108,43		1.897.500	110,61	1.935.753
SCHLUMBERGER FIN, 0.25%, 15/10/2027, CORP, CALL		1.500.000	100,37		1.505.550	99,39	1.490.801
SCHLUMBERGER FIN, 1.375%, 28/10/2026, CORP, CALL		1.450.000	99,30		1.439.807	105,22	1.525.677
SCHNEIDER ELECTRIC, 0%, 12/06/2023, CORP, CALL		600.000	100,73		604.356	100,40	602.418
Scotiabank 7.125% 09/05/2028 SOL		2.904.904	29,92		869.022	23,65	687.095
Scotiabank Azul 3.5% 01/07/24 CORP		2.500	3.460,50		87.012	3.377,05	84.426
SCOTIABANK CHILE 1.05% 09/10/25 CORP		3.000	3.019,07		90.572	3.050,30	91.509
SCOTIABANK CHILE 2.1% 01/07/23 CORP		2.000	3.426,31		68.526	3.268,86	65.377
SCOTIABANK CHILE 3% 01/08/24 CORP		1.000	3.436,62		34.366	3.326,27	33.263
SCOTIABANK CHILE 3.7% 01/05/23 CORP		1.000	3.463,41		34.634	3.325,10	33.251
SCOTIABANK PERU S.A.A. 4.5% 13/12/2027 USD		4.437.531	22,87		1.014.928	22,63	1.004.388
SCOTIABANK PERU S.A.A. 7.34375% 22/05/2025 SOL		3.000.000	22,51		675.394	23,41	702.161
SCP II 2025, EUR		49.230.116	100,00		49.230.116	100,42	49.435.242
SELP FIN SARL, 1.5%, 20/12/2026, CORP, CALL		55.625.469	83,34		46.358.102	86,66	49.317.713
SELP FIN, 0.875%, 27/05/2023, CORP, CALL		3.076.000	98,40		3.025.784	103,64	3.187.973
SELP FIN, 1.5%, 20/11/2025, CORP, CALL		2.000.000	99,42		1.988.340	98,39	1.967.892
SELP FINANCE SARL, 1.25%, 25/10/2023, CORP, CALL		4.173.000	98,47		4.109.060	103,85	4.333.472
SEMICONDUCTOR, 2.693%, 27/02/2025, CORP, USD		5.587.000	102,47		5.719.987	102,13	5.700.866
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE, 0.815%, 04/12/2023, CORP, CALL		4.000.000	92,68		3.707.136	88,22	3.528.681
SEVERAL OAO, 5.9%, 17/10/2022, CORP, USD		188.000	102,05		191.895	101,36	190.558
SF HLDNG INVESTMENT, 2.375%, 17/11/2026, CORP, USD		8.000.000	95,10		7.607.747	92,36	7.388.577
SF HLDNG INVESTMENT, 3%, 17/11/2028, CORP, USD		5.000.000	86,15		4.307.593	88,62	4.431.144
SGS NEDERLAND HLDG, 0.125%, 21/04/2027, CORP, CALL		2.000.000	86,30		1.726.043	90,09	1.800.577
SHELL INTERNATIONAL, 0.5%, 08/11/2031, CORP		700.000	99,76		698.327	99,28	694.939
SHELL INTERNATIONAL, 1.25%, 11/11/2032, CORP		1.000.000	99,48		994.790	97,24	972.446
SHELL INTERNATIONAL, 1.875%, 07/04/2032, CORP		800.000	99,67		797.352	103,80	830.362
SHIMAO GROUP HLDGS, 3.975%, 16/09/2023, CORP, USD		950.000	99,47		944.956	111,50	1.059.276
SIEMENS FIN, 0.25%, 05/06/2024, CORP		1.000.000	56,49		564.872	59,60	595.977
SINO INTL FIN, 1.125%, 19/03/2033, CORP, CALL		600.000	101,99		611.964	101,18	607.057
SINO OCEAN LAND, 3.25%, 05/05/2026, CORP, USD, CALL		700.000	100,00		700.000		694.460
SINO OCEAN LAND, 5.25%, 30/04/2022, CORP, USD, CALL		9.000.000	82,59		7.432.739	81,33	7.320.113
SINOCEMA OFFSHORE, 0.75%, 25/11/2025, CORP, CALL		6.500.000	93,17		6.055.999	88,63	5.760.701
SINOCEMA OFFSHORE, 1.625%, 29/10/2025, CORP, USD		17.000.000	99,64		16.999.480	99,31	16.882.015
SINOPEC CAPITAL, 3.125%, 24/04/2023, CORP, USD		4.000.000	81,01		3.243.744	87,08	3.483.254
SINOPEC GRP OVERSEA 2015, 3.25%, 28/04/2025, CORP, USD		4.390.000	85,41		3.741.103	90,35	3.983.634
SINOPEC, 1%, 28/04/2022, CORP		22.520.000	86,53		19.485.743	93,28	21.006.223
SIRIUS REAL ESTATE, 1.125%, 22/06/2026, CORP, CALL		2.550.000	100,15		2.553.825	100,98	2.574.906
SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL		7.500.000	99,84		7.487.870	99,68	7.475.909
SIRIUS XM RADIO, 3.125%, 01/09/2026, CORP, USD, CALL, 144A		7.400.000	99,10		7.333.622	99,31	7.348.895
SIX FIN, 0%, 02/12/2025, CORP, CALL		3.500.000	84,36		2.952.605	89,30	3.125.583
SKANDINAVISKA ENSKILDA, VAR, 03/11/2031, CORP, CALL		1.400.000	100,05		1.400.630	99,47	1.392.622
SMITHS GROUP, 2%, 23/02/2027, CORP, CALL		900.000	99,60		896.400	99,59	896.267
SMURFIT KAPPA ACO, 2.875%, 15/01/2026, CORP, CALL		1.000.000	106,57		1.065.693	107,95	1.079.501
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. 3.7001% 19/07/2024 BOL		5.250.000	107,02		5.618.673	110,60	5.806.643
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. 4.57% 19/10/2026 BOL		164	136.796,28		224.346	92.137,75	151.106
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. 4.9% 8/4/2027 BOL		400	129.884,79		519.539	130.901,17	523.605
SOCIEDAD CONTROLADORA - BANCO FASILL S.A. 7% 17/8/2030 BOL		290	129.511,61		375.584	131.260,59	380.656
SOCIEDAD MINERA - ILLAPA S.A. 2.6% 15/2/2022 USD		6.888	905.056		905.056	13.371,36	921.019
SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A. 4.25% 07/05/2029 USD		559	13.139,60		504.132	90.202,44	504.232
SOCIETE QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A. 4.25% 22/01/2050 USD			90.202,44		2.640.010	24,64	2.554.475
SOCIETE GENERALE, 0.25%, 08/07/2027, CORP		7.674.000	25,51		2.034.310	24,31	1.938.778
SOCIETE GENERALE, 0.75%, 25/01/2027, CORP		1.600.000	99,91		1.598.480	99,08	1.585.225
SOCIETE GENERALE, 0.875%, 22/09/2028, CORP, CALL		1.800.000	101,62		1.829.139	101,40	1.825.175
SOCIETE GENERALE, 1%, 24/11/2030 CORP, CALL		300.000	102,70		308.091	101,07	303.200
SOCIETE GENERALE, 1.125%, 23/01/2025, CORP		900.000	99,55		895.905	99,99	899.913
SOCIETE GENERALE, 1.488%, 14/12/2026, CORP, USD, CALL, 144A		400.000	104,18		416.704	104,02	416.072
Sogel		1.750.000	82,45		1.442.942	86,13	1.507.362
SOUTHERN COPPER CORPORATION 5.25% 08/11/2042 USD		39.966	906,91		362.454	0,00	0
SOUTHERN COPPER CORPORATION 7.5% 27/07/2035 USD		3.987.000	20,41		813.871	28,25	1.126.293
SOUTHERN POWER CO, 1.85%, 20/06/2026, CORP		15.948.000	25,60		4.081.952	32,64	5.205.654
SOUTHWEST AIRLINES CO, 5.125%, 15/06/2027, CORP, USD, CALL		500.000	109,68		548.375	107,07	595.391
SPIRE (BTFS 0.4 05/15/30), 0.87%, 15/05/2030, CORP		1.500.000	97,11		1.456.699	101,26	1.518.863
SPIRE (BTFS 1.3 05/15/28), 0.8%, 15/05/2028, CORP		5.000.000	100,00		5.000.000	90,07	4.503.688
SPIRE (BTFS 1.3 05/15/28), 0.884%, 15/05/2028, CORP		20.000.000	100,00		20.000.000	98,36	19.672.000
SPIRE (BTFS 1.3 05/15/28), 0.884%, 15/05/2028, CORP		180.000.000	100,27		180.489.524	98,03	176.451.177
SPIRE (BTFS 3.1 09/15/26), 0.505%, 15/09/2026, CORP		5.000.000	100,00		5.000.000	97,34	4.866.865
SPIRIT AIR, 4.45%, 01/04/2024 (EXT DT 2025) CORP, SINK, USD		2.313.243	88,08		2.037.589	91,32	2.112.565
SPRINT SPECTRUM, 4.738%, 20/03/2025, CORP, USD, SINK, 144A		1.868.750	86,35		1.613.608	92,48	1.728.235
SSE, 1.25%, 16/04/2025, CORP, CALL		282.000	105,62		297.834	104,27	294.033
STANDARD CHARTERED, 0.75%, 03/10/2023, CORP, CALL		3.500.000	99,24		3.473.485	100,83	3.528.941
STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL		6.855.000	99,62		6.828.925	98,18	6.730.479
STATE GRID OVERSEAS, 0.797%, 05/08/2026, CORP, CALL		1.250.000	100,00		1.250.000	101,79	1.272.390
STELLANTIS NV, 0.625%, 30/03/2027, CORP, CALL		2.000.000	99,91		1.998.260	99,90	1.998.052
STELLANTIS, 3.75%, 29/03/2024, CORP		1.250.000	112,65		1.408.119	110,69	1.383.861
STELLANTIS, 3.875%, 05/01/2026, CORP, CALL		500.000	115,30		576.480	116,44	582.220
STG GLOBAL, 1.375%, 24/09/2025, CORP, CALL		950.000	99,52		945.412	101,67	967.767
STRYKER CORP,							

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
TALENT YIELD, 1%, 24/09/2025, CORP		9.000.000	99,64		8.967.330	100,98	9.087.884
TAPESTRY INC, 3%, 15/07/2022, CORP, USD, CALL		7.000.000	88,39		6.197.023	90,25	6.317.264
TAPESTRY INC, 4,125%, 15/07/2022, CORP, USD, CALL		15.610.000	88,90		13.876.765	97,70	15.173.521
TAPESTRY INC, 4,25%, 01/04/2025, CORP, USD, CALL		8.190.000	94,79		7.763.672	94,61	7.748.430
TATRA BANKA AS, 0,5%, 23/04/2028, CORP, CALL		1.500.000	99,59		1.493.820	97,58	1.463.658
TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2,375%, 05/07/2027, CORP		27.150.000	100,12		27.182.940	103,97	28.227.966
TDF INFRASTRUCTURE, 1,75%, 12/01/2029, CORP, CALL		900.000	99,62		896.544	99,30	893.699
TDF INFRASTRUCTURE, 2,5%, 07/04/2026, CORP, CALL		300.000	109,57		328.707	108,08	324.230
TELEZ, 0,75%, 23/03/2031, CORP, CALL		1.000.000	99,57		995.690	98,38	983.785
TELECOM ITALIA, 2,875%, 28/01/2026, CORP, CALL		1.000.000	104,38		1.043.750	104,84	1.048.375
TELECOM ITALIA, 3,625%, 25/05/2026, CORP		800.000	107,00		856.000	107,42	859.375
TELEFONAKTIEBOLAGET, 1,875%, 01/03/2024, CORP		520.000	102,98		535.496	104,95	545.754
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 2,875% 22/04/2028 SOL		7.488.351	20,03		1.500.012	20,41	1.528.648
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 3,125% 22/05/2028 SOL		14.919.046	14,65		2.185.240	22,27	3.321.907
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 7,28125% 16/10/2026 SOL		31.255.506	19,42		6.069.953	21,82	6.818.478
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 3,625% 13/07/2027 SOL		20.000.000	22,43		4.486.684	22,00	4.399.018
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 7,28125% 16/10/2026 SOL		2.500.000	22,52		562.882	20,41	510.230
TELEFONICA DEL PERU S.A.A. 7,375% 10/04/2027 SOL (Eurobonos)		6.000.000	22,84		1.370.525	20,43	1.225.774
TELEFONICA DEUTSCH, 1,75%, 05/07/2025, CORP, CALL		1.500.000	102,68		1.540.200	105,76	1.586.328
TELEFONICA EUROPE BV 8,25% 01/09/2030 USD		35.883.000	27,85		9.991.812	32,20	11.553.557
TELEFONICA EUROPE BV, VAR, PERP, 24/06/2170, CORP, CALL		2.000.000	101,28		2.025.500	101,47	2.029.378
TEREGA SASU, 0,625%, 27/02/2028, CORP, CALL		200.000	98,85		197.706	99,52	199.037
TERNA SPA, 1%, 10/04/2026, CORP		1.500.000	100,15		1.502.258	103,86	1.557.900
TESCO CORP, 0,375%, 27/07/2029, CORP, CALL		1.100.000	99,34		1.092.685	96,21	1.058.335
TEVA NETHER, 2,8%, 21/07/2023, CORP, USD, CALL		7.452.000	70,68		5.266.730	89,53	6.671.563
TEVA NETHER, 3,25%, 15/04/2022, CORP, CALL		4.000.000	100,00		4.000.000	100,76	4.030.523
TEVA PHARM, 1,25%, 31/03/2023, CORP, CALL		4.500.000	98,08		4.413.375	100,46	4.520.690
TEVA PHARM, 4,5%, 01/03/2025, CORP, CALL		100.000	102,13		102.125	105,15	105.154
TEVA PHARM, 6%, 31/01/2025, CORP, CALL		4.500.000	109,37		4.921.750	110,19	4.958.575
TEVA PHARMACEUTICAL INDU, 3,75%, 09/05/2027, CORP, CALL		1.750.000	99,22		1.736.313	99,99	1.749.802
TEVA, 1,875%, 31/03/2027, CORP, CALL		2.750.000	92,09		2.532.475	93,44	2.569.508
THERMO FISHER SC, 1,125%, 18/10/2033, CORP, CALL		2.500.000	99,73		2.499.300	101,73	2.543.277
THERMO FISHER SCIENTIFIC, 0,5%, 01/03/2028, CORP, CALL		192.000	102,50		196.800	100,72	193.368
THERMO FISHER SCIENTIFIC, 2,375%, 15/04/2032, CORP, CALL		162.000	121,29		196.498	116,22	188.270
THERMO FISHER, 0,125%, 01/03/2025, CORP, CALL		1.480.000	99,26		1.469.092	100,23	1.483.337
THERMO FISHER, 1,4%, 23/01/2026, CORP, CALL		2.000.000	104,75		2.094.945	105,91	2.118.291
THREE GORGES PNCE II, 1,3%, 21/06/2024, CORP		65.600.000	100,62		66.007.838	103,01	67.573.509
THYSSENKRUPP, 2,5%, 23/02/2025, CORP		3.450.000	101,51		3.502.026	106,06	3.659.085
T-MOBILE USA, 1,5%, 15/02/2026, CORP, USD, CALL		1.500.000	84,11		1.261.686	87,87	1.318.012
TORONTO-DOMINION, 0,375%, 25/04/2024, CORP		1.500.000	99,69		1.495.416	101,19	1.517.878
TOTAL CAP INT, 1,491%, 08/04/2027, CORP, CALL		500.000	100,00		500.000	107,17	535.863
TOWER BERSAMA, 2,75%, 20/01/2026, CORP, CALL, USD		3.000.000	82,20		2.465.889	89,29	2.678.833
TOWER BERSAMA, 4,25%, 21/01/2025, CORP, USD, CALL		2.000.000	86,88		1.737.625	93,51	1.870.191
TOYOSA S.A. 2,6% 31/3/2022 USD		400	90.400,14		361.501	90.400,14	361.501
TOYOTA FIN AUST, 2,28%, 21/10/2027, CORP		400.000	100,00		400.000	111,37	445.486
TRAFIGURA FUND, 5,875%, 23/09/2025, CORP, USD		6.500.000	91,93		5.975.511	93,72	6.091.859
TRAFIGURA FUNDING, 3,875%, 02/02/2026, CORP		10.000.000	101,00		10.100.000	104,65	10.465.465
TRANSMANTARO, 4,7%, 16/04/2034, CORP, USD, SINK, 144A		400.000	89,44		357.777	98,01	392.058
TRANSMISSION FINANCE DAC, 0,375%, 18/05/2028, CORP, CALL		1.241.000	99,15		1.230.440	98,78	1.225.802
TRANSURBAN FIN, 1,45%, 16/05/2029, CORP, CALL		1.820.000	101,01		1.838.395	104,94	1.909.885
TRATON FIN LUX, 0,125%, 24/03/2025, CORP, CALL		1.300.000	99,55		1.294.111	99,50	1.293.508
TRATON FINANCE LUX, 0,75%, 24/03/2029, CORP, CALL		1.300.000	99,56		1.294.280	99,09	1.288.215
TRITON CONTAINER, 2,05%, 15/04/2026, CORP, USD, CALL, 144A		7.000.000	84,57		5.920.014	88,05	6.163.707
UAL 2007, 6,636%, 02/07/2022 (EXT DT 2024), CORP, SINK, USD		2.921.882	89,20		2.606.436	93,03	2.718.273
UBI, 5,875%, 20/06/2169, PERP, CORP, CALL		200.000	98,77		197.533	109,41	218.813
UBS GROUP AG, 0,25%, 03/11/2026, CORP, CALL		850.000	99,57		846.362	99,64	846.955
UBS GROUP, 0,25%, 29/01/2026, CORP, CALL		900.000	99,47		895.248	100,38	903.394
UBS GROUP, 1,364%, 30/01/2027, CORP, USD, CALL, 144A		2.808.000	82,99		2.330.439	86,82	2.437.856
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD, 1,375%, 04/12/2031, CORP, CALL		1.100.000	103,75		1.141.256	102,51	1.127.607
UNICAJA BANCO, 1%, 01/12/2026, CORP, CALL		1.000.000	99,94		999.410	99,70	997.042
UNICREDIT SPA, 0,8%, 05/07/2029, CORP, CALL		1.275.000	99,95		1.274.401	100,26	1.278.357
UNICREDIT SPA, 1%, 18/01/2023, CORP		4.100.000	97,64		4.003.390	102,07	4.184.880
UNICREDIT SPA, 1,2%, 20/01/2026, CORP, CALL		3.200.000	99,90		3.196.768	102,73	3.287.432
UNICREDIT SPA, 1,25%, 25/08/2025, CORP, CALL		400.000	99,66		398.652	103,04	412.169
UNICREDIT SPA, 1,569%, 22/09/2026, CORP, USD, CALL		1.500.000	83,71		1.255.724	89,02	1.335.229
UNICREDIT SPA, 4,45%, PERP, 03/12/2169, CORP, CALL		1.000.000	100,00		1.000.000	101,62	1.016.184
UNICREDIT SPA, 5,375%, 08/06/2169, PERP, CORP, CALL		1.800.000	94,85		1.707.236	106,41	1.915.442
UNICREDIT SPA, 7,5%, 03/12/2169, PERP, CORP, CALL		3.350.000	116,90		3.916.038	118,04	3.954.270
UNICREDIT, 2,2%, 22/07/2027, CORP, CALL		2.700.000	103,76		2.801.390	104,28	2.815.462
UNION CARBIDE CORP 7,75% 01/10/2096 USD		2.291.000	105,78		2.423.518	106,54	2.440.787
UNION INSURANCE, 1,375%, 09/07/2030, CORP, CALL		9.568.800	25,49		2.439.404	38,80	3.713.103
UNIQA INSURANCE, VAR, 09/12/2041, CORP, CALL		900.000	99,44		894.924	105,31	947.747
UNITED AIR, 3,75%, 03/09/2026 (EXT DT 2028) CORP, SINK, USD		700.000	99,32		695.212	99,49	696.431
UNITED AIR, 3,75%, 03/09/2026 (EXT DT 2028) CORP, SINK, USD		1.988.606	87,19		1.733.955	92,86	1.846.618
UNITED AIR, 4%, 11/04/2026 (EXT DT 2027) CORP, SINK, USD		3.212.554	88,57		2.845.312	93,19	2.993.719
UNITED AIR, 4,75%, 11/04/2022 (EXT DT 2023) CORP, SINK, USD		432.705	84,49		365.589	89,99	389.372
UNITED RENTALS, 4,875%, 15/01/2028, CORP, USD, CALL		7.400.000	90,34		6.685.204	94,76	7.012.158
UNITEDHEALTH GROUP INC, 3,75%, 15/07/2025, CORP, USD		3.400.000	93,55		3.180.799	97,31	3.308.566
UPIOHN, 1,362%, 29/06/2027, CORP, CALL		2.900.000	102,15		2.962.441	103,76	3.008.916
UPIOHN, 1,908%, 23/06/2032, CORP, CALL		1.100.000	100,00		1.100.000	105,63	1.161.957
UPL CORP, 4,625%, 16/06/2030, CORP, USD		2.000.000	88,13		1.762.506	93,15	1.863.071
UPM-KYMMENE, 0,5%, 22/03/2031, CORP, CALL		1.100.000	98,95		1.088.406	97,72	1.074.865
UTAH ACQUISITION SUB, 2,25%, 22/11/2024, CORP, CALL		183.000	108,13		197.883	105,90	193.805
VALE OVERSEAS, 6,25%, 10/08/2026, CORP, USD		10.500.000	101,96		10.705.397	106,66	10.989.764
VANKE REAL STATE, 3,15%, 12/05/2025, CORP, USD		11.000.000	89,50		9.845.089	89,81	9.878.803
VANTAGE TOWERS AG, 0,375%, 31/03/2027, CORP, CALL		800.000	99,73		797.872	98,96	791.676
VANTAGE TOWERS AG, 0,75%, 31/03/2030, CORP, CALL		1.500.000	99,53		1.492.887	98,98	1.484.761
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA, VAR, PERP, 20/04/2170, CORP, CALL		1.800.000	102,25		1.840.500	103,21	1.857.725
VERALLIA SA, 1,625%, 14/05/2028, CORP, CALL		2.500.000	102,35		2.558.750	103,37	2.584.186
VERIZON COMM, 0,875%, 08/04/2027, CORP, CALL		4.031.000	101,23		4.080.779	103,30	4.163.864
VERIZON COMM, 1,85%, 18/05/2040, CORP, CALL		2.600.000	107,77		2.802.130	106,14	2.759.602
VESTEDA FIN, 1,5%, 15/03/2032, CORP, USD, CALL		3.306.000	82,31		2.721.125	87,67	2.898.215
VESTEDA FIN, 1,5%, 24/05/2027, CORP, CALL		200.000	99,23		198.450	106,44	212.872
VESTEDA FIN, 2%, 10/07/2026, CORP, CALL		2.000.000	99,70		1.993.960	107,92	2.158.428
VIA OUTLETS, 1,75%, 15/11/2028, CORP, CALL		550.000	99,38		546.596	100,13	550.724
VIACOMCBS, 4,2%, 19/05/2032, CORP, USD, CALL		2.000.000	98,42		1.968.387	100,14	2.002.702
VICI PROPERTIES/NOTE, 3,5%, 15/02/2025, CORP, USD, CALL, 144A		1.500.000	89,81		1.347.203	91,19	1.367.882
VICI PROPERTIES/NOTE, 4,25%, 01/12/2026, CORP, USD, CALL, 144A		2.000.000	91,02		1.830.405	92,25	1.844.979
VIRGIN MONEY UK, 4%, 03/09/2027, CORP, GBP, CALL		1.065.000	121,35		1.292.382	129,49	1.379.107
VISTRA OP, 3,55%, 15/07/2024, CORP, USD, 144A, CALL		5.000.000	93,67		4.683.298	92,49	4.624.402
VISTRA OP, 3,7%, 30/01/2027, CORP, USD, CALL, 144A		3.500.000	90,01		3.150.193	93,12	3.259.106
VISTRA OP, 5,5%, 01/09/2026, CORP, USD, CALL, 144A		1.000.000	93,26		932.598	92,47	924.663
VITERRA FIN, 1%, 24/09/2028, CORP, CALL		8.600.000	99,12		8.524.232	98,65	8.483.942
VIVARE INC, 2,2%, 15/08/2031, CORP, USD, CALL		1.883.000	84,76		1.596.000	87,59	1.649.272
VODAFONE GROUP PLC 7,88% 15/02/2030 USD		7.974.000	27,55		2.196.993	31,87	2.541.114
VOLKSWAGEN BANK, 1,875%, 31/01/2024, CORP		200.000	105,55		211.092	105,51	211.014
VOLKSWAGEN BANK GMBH, 1,25%, 15/12/2025, CORP		292.000	105,14		306.997	103,50	302.216
VOLKSWAGEN BANK 2,5%, 31/07/2026, CORP		10.100.000	109,83		11.092.609	110,25	11.135.123
VOLKSWAGEN FIN SERV AG, 0,125%, 12/02/2027, CORP		2.000.000	98,33		1.966.500	97,87	1.957.446
VOLKSWAGEN FIN, 3,375%, 06/04/2028, CORP		2.600					

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
WELLS FARGO & COMPANY, 4.3%, 22/07/2027, CORP, USD		3.100.000	96,10		2.979.124	100,37	3.111.445
WELLS FARGO, 1.338, 04/05/2025, CORP, CALL		2.495.000	101,61		2.535.115	103,74	2.588.324
WELLS FARGO, 1.625%, 02/06/2025, CORP		1.500.000	105,32		1.579.770	105,68	1.585.138
WELLS FARGO, 2.125%, 20/12/2023, CORP, GBP		2.500.000	110,90		2.772.530	120,66	3.016.525
WELLTOWER INC, 2.05%, 15/01/2029, CORP, USD, CALL		1.250.000	83,44		1.042.957	88,01	1.100.080
WENDEL SA, 1.375%, 26/04/2026, CORP, CALL		500.000	104,53		522.630	105,40	527.000
WESTERN POWER, 3.5%, 16/10/2026, CORP, GBP, CALL		538.000	123,01		661.786	129,10	694.580
WESTPAC BANKING, 0.765%, 13/05/2031, CORP, CALL		2.100.000	100,00		2.100.000	99,20	2.083.124
WESTPAC SEC NZ/LONDON, 0.427%, 14/12/2026, CORP		1.800.000	100,50		525.000	99,89	524.448
WESTWOOD, 2.8%, 20/01/2026, CORP, USD		10.000.000	82,13		8.213.469	86,64	8.664.332
WESTWOOD, 3.8%, 20/01/2031, CORP, USD		2.000.000	82,47		1.649.470	88,03	1.760.531
WINTERSHALL DEA FINANCE, 0.84%, 25/09/2025, CORP, CALL		1.000.000	101,25		1.012.465	101,65	1.016.488
WINTERSHALL, 0.452%, 25/09/2023, CORP, CALL		2.300.000	100,08		2.301.932	100,80	2.318.311
WINTERSHALL, 1.332%, 25/09/2028, CORP, CALL		2.500.000	100,91		2.522.811	102,34	2.558.550
WINTERSHALL, 1.823%, 25/09/2031, CORP, CALL		1.800.930	103,17		1.808.930	103,17	1.856.978
WPC EURO BOND BV, 2.125%, 15/04/2027, CORP, CALL		1.327.974	107,81		1.327.974	107,81	1.347.671
WPC EURO BOND BV, 2.25%, 19/07/2024, CORP, CALL		3.435.000	102,81		3.534.537	106,03	3.642.066
WPC EURO BOND, 2.25%, 09/04/2026, CORP, CALL		1.871.000	100,50		1.880.355	106,05	2.021.592
WPC, 4.6%, 01/04/2024, CORP, USD, CALL		26.695.000	97,29		25.971.331	94,87	25.326.545
WPP FINANCE 2013, 3%, 20/11/2023, CORP		2.500.000	105,45		2.686.250	106,21	2.655.175
WPP FINANCE 2016, 1.375%, 20/03/2025, CORP		5.000.000	101,92		5.096.200	105,06	5.253.020
WPP FINANCE SA, 2.375%, 19/05/2027, CORP		346.000	112,41		388.939	111,84	386.958
XI YANG OVERSEAS, 1.98%, 02/11/2022, CORP, USD		6.000.000	86,08		5.164.845	88,57	5.314.286
XIAN AEROSPACE, 2%, 05/06/2024, CORP, USD		3.500.000	84,10		2.943.403	87,48	3.061.839
XINGCHENG BVI, 2.375%, 08/10/2026, CORP, USD		8.000.000	85,63		6.850.488	86,35	6.907.686
XINGTAO ASSETS, 3.3%, 09/10/2022, CORP, CALL, PUT		270.000.000	100,00		270.000.000	99,20	267.852.150
YAMANA GOLD, 2.63%, 15/08/2031, CORP, USD, CALL, 144A		715.000	84,49		604.113	86,17	616.085
YIELDKING INVEST, 2.8%, 18/08/2026, CORP, USD		2.700.000	85,50		2.308.424	89,11	2.405.957
YORKSHIRE BUILDING SOC, 0.5%, 01/07/2028, CORP		1.350.000	99,84		1.347.779	99,45	1.342.557
YUEXIU REIT, 2.65%, 02/02/2026, CORP, USD		11.000.000	82,30		9.053.282	86,58	9.523.926
YUNDA, 2.25%, 19/08/2025, CORP, USD		13.710.000	82,95		11.373.104	86,41	11.846.694
YURA S.A. 6.84375% 14/11/2033 SOL		10.536.000	22,50		2.370.250	22,25	2.343.986
YURA S.A. 7.90625% 06/05/2040 SOL		47.592.000	23,28		11.078.194	22,33	10.625.023
YURA S.A. 7.94% 06/05/2030 SOL		20.700.000	25,19		5.213.900	23,77	4.921.309
ZENECA WILMINGTON, 7%, 15/11/2023, CORP, USD		100.000	108,03		108.029	98,72	98.723
ZHEJIANG SEAPORT, 1.98%, 17/03/2026, CORP, USD		3.500.000	83,13		2.909.448	88,24	3.088.504
ZHEN DING, C2, 30/06/2025, CORP, USD, CONV		10.500.000	84,94		8.918.316	88,82	9.326.329
ZHONGAN, 3.5%, 08/03/2026, CORP, USD, CALL		2.000.000	89,29		1.665.821	86,68	1.733.615
ZHONGSHENG, 3%, 13/01/2026, CORP, USD, CALL		9.125.000	82,93		7.567.114	89,57	8.172.942
ZHONGYUAN SINCERE, 4.25%, 28/06/2024, CORP, USD		3.000.000	87,79		2.633.747	91,67	2.750.205
ZHONGYUAN ZHICHE, 3.2%, 06/07/2026, CORP, USD		4.300.000	83,68		3.598.326	90,25	3.880.614
ZIMMER BIOMET, 2.425%, 13/12/2026, CORP, CALL		2.302.000	105,12		2.419.939	108,51	2.497.387
ZUERCHER KANTONBANK, 0%, 15/05/2026, CORP		1.900.000	100,54		1.910.298	99,62	1.897.837
sub-total		8.897.871.418			8.446.871.400		8.594.356.156
2.2.3 - Outros		13.564.651.485			9.565.837.795		9.440.285.505
Action 3% 07/03/sexta-feira EUR, Facility B	4.650.000			1	4.650.000	0,99	4.606.306
Adevinta 3% 26/06/segunda-feira EUR, Facility B1	830.000			1	821.700	1,00	831.912
Ahsell 3,25% 16/02/segunda-feira EUR, New Facility B	4.240.000			1	4.238.488	1,00	4.232.816
Ahlstrom 3,75% 04/02/sexta-feira EUR, Term B	1.000.000			1	995.000	1,00	997.190
Akzo Nobel 3,25% 01/10/quarta-feira EUR, Initial Euro Term Loan	3.351.676			1	3.353.446	0,99	3.316.367
All3Media 3,5% 15/05/sexta-feira EUR, Facility C	1.452.000			1	1.452.000	1,00	1.453.379
Allied 3,75% 12/05/sexta-feira EUR, Initial Euro Term Loan	1.775.550			1	1.769.478	0,99	1.750.220
Alter Domus 3,9885% 17/02/quinta-feira USD, Facility B (USD) Loan	1.985.000			1	1.635.945	0,88	1.747.706
Ameos 3,75% 27/07/quinta-feira EUR, Senior Facility B Loan	1.090.000			1	1.087.275	1,03	1.124.046
Ammeraal Beltech 3,5% 30/07/quarta-feira EUR, Facility B Loan	1.450.000			1	1.450.000	0,99	1.438.613
Anticimex 3,75% 16/11/quinta-feira EUR, Facility B2 Loan	1.885.000			1	1.875.575	1,00	1.885.792
Apleona 3,5% 28/04/sexta-feira EUR, Facility B Loan	1.690.000			1	1.690.000	1,00	1.692.809
Armaceil 3,25% 26/02/sexta-feira EUR, Facility B	2.930.000			1	2.930.000	0,99	2.906.928
Asda 2,75% 16/02/segunda-feira EUR, Facility B Loan (EUR)	1.540.000			1	1.540.000	0,99	1.531.573
Assystem 4,25% 27/09/sexta-feira EUR, Senior Facility B	1.500.000			1	1.498.125	0,99	1.481.594
Atnaha 4% 07/08/sexta-feira EUR, Euro Term Loan	1.000.000			1	1.000.000	1,00	1.001.616
Auto Scout 24 3% 31/03/quarta-feira EUR, Facility B Loan	1.970.000			1	1.970.000	0,99	1.948.133
Autostore 3% 30/07/quinta-feira EUR, Facility B (EUR) Loan	1.622.735			1	1.628.821	0,99	1.611.987
Avantor 2,25% 21/11/quinta-feira EUR, Repaired Euro Term Loan B3 (2020 Euro)	294.140			1	294.875	1,00	293.055
Avantor 2,5% 12/05/segunda-feira EUR, Incremental B-4 Euro Term Loan	895.000			1	992.513	1,00	990.592
Babilou 4% 17/11/quarta-feira EUR, First Lien Term Loan B	636.000			1	636.000	1,00	638.630
Banifay 3,75% 01/03/sábado EUR, Facility B (EUR) Loan	2.100.000			1	2.098.750	1,01	2.119.952
BCA 4% 28/07/sexta-feira EUR, Facility B1 Loan	1.980.000			1	1.970.100	1,00	1.988.329
Beiron 2,75% 13/04/quinta-feira EUR, Euro Third Incremental Term Loan	5.000.000			1	4.987.500	1,00	4.989.375
Biogroup 3,5% 09/02/quarta-feira EUR, Facility B Loan	5.110.000			1	5.100.819	1,00	5.133.850
Biogroup 3,75% 09/02/quarta-feira EUR, Additional Facility Notice 1	2.000.000			1	1.990.000	1,01	2.017.080
BMC 4% 02/10/quinta-feira EUR, 2021 Replacement Euro TL	5.011.242			1	4.990.570	1,00	5.008.140
Boels 3,25% 06/02/sábado EUR, Facility B2	2.144.800			1	2.089.538	1,00	2.136.930
Boluda Towage 3,5% 30/07/quinta-feira EUR, Facility B1 Loan	2.880.000			1	2.856.000	1,00	2.887.120
Boys Bees 4,4752% 20/03/segunda-feira GBP, GBP Term Loan	1.000.000			1	1.162.904	1,18	1.183.156
BVI 3,5% 02/03/segunda-feira EUR, Term Loan	1.882.000			1	1.879.795	0,94	1.760.844
Caldic 2,75% 18/07/quinta-feira EUR, Facility B	2.000.000			1	1.995.000	1,00	1.998.185
Cagid Group 3,5% 10/07/segunda-feira EUR, Term Loan B	1.600.000			1	1.592.000	1,01	1.610.550
Cerba 3,75% 24/05/quarta-feira EUR, Facility B	2.050.000			1	2.044.875	1,00	2.046.380
Cerba 3,75% 24/05/quarta-feira EUR, Incremental TLB Facility	900.000			1	897.750	1,00	898.969
Ceva Sante Animale 4,25% 13/04/segunda-feira EUR, Term Loan	2.860.000			1	2.817.100	1,02	2.903.012
Cheplapharm 3,5% 14/07/segunda-feira EUR, Facility B4	2.910.000			1	2.877.450	1,01	2.925.067
Cimpress 3,5% 17/05/quarta-feira EUR, Tranche B-2 Term Loan	945.250			1	940.524	1,00	944.160
Cision 3,75% 29/01/sexta-feira EUR, Initial Euro Term Loans	982.500			1	977.588	1,00	979.871
Civica 5,01225% 14/10/segunda-feira GBP, Facility B1	4.130.000			1	4.673.320	1,18	4.865.767
Cognita 4,25% 24/10/sexta-feira EUR, Facility B1 EUR	724.726			1	721.103	1,00	723.777
Cooper 3,75% 06/11/segunda-feira EUR, Facility B Loan	2.250.000			1	2.250.000	1,00	2.251.215
Cooper 3,75% 06/11/segunda-feira EUR, Incremental Facility B Loan	450.000			1	450.000	1,00	450.243
Corialis 4,9638% 06/07/quinta-feira GBP, Facility B (GBP)	833.000			1	962.968	1,20	1.000.634
Coty 2,5% 07/04/segunda-feira EUR, Term B EUR Loan	1.693.241			1	1.689.007	0,98	1.655.137
Curium 3,75% 09/07/quinta-feira EUR, Facility B (EUR) Loan	962.000			1	962.000	1,00	960.494
Dedalus Finance GMBH 3,5% 17/07/sábado EUR, Additional Term Loan B2	2.840.000			1	2.788.880	1,01	2.879.660
Dedalus Finance GMBH 3,75% 17/07/sábado EUR, Term B Loan	360.000			1	358.200	1,00	359.100
Delachaux 3,75% 16/04/quinta-feira EUR, Facility B1	2.954.962			1	2.908.175	1,00	2.967.599
Diaverum 3,25% 04/07/quinta-feira EUR, Facility B	4.000.000			1	4.007.500	1,00	3.986.798
Diaverum 3,75% 04/07/quinta-feira EUR, Additional Term B Facility	1.000.000			1	1.000.000	1,02	1.017.292
Distributed Power 3.25% 31/10/Friday EUR, Facility B (EUR)							11.720
DomusVI 4% 31/10/sábado EUR, Additional Senior Facility 2 Loan	3.170.000			1	3.162.654	1,01	3.193.874
DomusVI 4% 31/10/sábado EUR, Additional Senior Term Facility Loan	250.000			1	250.000	1,00	250.105
Dorna Sports 2,75% 03/05/sexta-feira EUR, B2 Euro Term Loan	2.234.475			1	2.238.194	0,99	2.204.294
Douglas 5.5% 08/04/Wednesday EUR, 2021 Facility B4							210
Douglas 5.5% 08/04/Wednesday EUR, 2021 Facility B5							47
Douglas 5.5% 08/04/Wednesday EUR, New 2021 Facility B2							69
Douglas 5.5% 08/04/Wednesday EUR, New 2021 Facility B3							30
Douglas 5.5% 26/03/Thursday EUR, Term Loan							119
Duravant 3,75% 21/05/domingo EUR, First Lien Incremental Amendment No 4 Term Loan	1.428.000			1	1.424.430	1,00	1.423.236
Element 3,25% 28/06/sexta-feira EUR, Initial Euro Term Loan B	1.000.000			1	995.000	0,99	987.090
Ellvie 4% 16/06/sexta-feira EUR, Total Senior Facility B	2.600.000			1	2.600.000	1,00	2.603.339
Elsan 3.5% 16/06/Friday EUR, Facility B5							28.591
Esmalglass 4.5% 21/02/segunda-feira EUR, Additional Facility B4 Loan	960.000			1	957.600	1,00	960.120
Ethyparm 4,6969% 17/04/segunda-feira GBP, Facility B (GBP)	2.000.000			1	2.326.908	1,18	2.356.663
Euro Ethnic Foods 3% 13/03/segunda-feira EUR, Term Loan Facility B	1.365.000			1	1.365.000	0,99	1.352.488
Euro Garages 4% 07/02/sexta-feira EUR, Facility B (Euro) Loan	6.796.377			1	6.746.231	1,00	6.765.733
Exact 3,75% 13/05/quarta-feira EUR, Facility B	1.000.000			1	1.000.000	0,99	993.471
Exact 4% 13/05/quarta-feira EUR, Add On Term Loan	1.000.000			1	997.500	1,00	1.000.000
Exact 4.25% 13/05/quarta-feira EUR, Facility B2	1.160.000			1	1.151.300	1,00	1.162.514
Flora 3,5% 02/07/quarta-feira EUR, Facility B1	4.970.000			1	4.920.150	0,98	4.873.028
Foncia 3,5% 27/03/segunda-feira EUR, Facility B Loan	4.460.000			1	4.437.700	0,99	4.423.500
Galileo 3,75% 17/07/segunda-feira EUR, Term Loan B	1.870.000			1	1.867.825	1,01	1.897.068
Genesys 4,25% 01/12/quarta-feira EUR, Initial Euro Term Loan B-4	992.500			1	987.538	1	

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na	Valor na
						Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Demonstração da Posição Financeira TOTAL
Grupo Memora 3,5% 29/09/domingo EUR, Facility B4	610.515			1	594.642	0,98	600.324
Guenther 3,5% 31/03/segunda-feira EUR, 2019-2 Additional Euro Term Loan	2.000.000			1	1.995.000	1,00	1.995.389
Holland & Barrett 5,32638% 02/09/segunda-feira GBP, Facility B1 Loan	2.999.041			1	3.249.114	1,10	3.309.484
Hurtigruten 4% 24/02/Monday EUR, Facility B Loan							28.423
IFCO 3,25% 29/05/segunda-feira EUR, Facility B1A (EUR)	2.000.000			1	1.996.750	1,01	2.019.839
IFS 3,25% 31/03/segunda-feira EUR, Facility Term B1	3.300.000			1	3.291.750	0,99	3.268.684
IGM ResIns 4% 03/07/quinta-feira EUR, Facility B	3.000.000			1	3.000.000	0,99	2.977.423
Impala 3% 03/03/segunda-feira EUR, Term Loan B-3	4.280.000			1	4.253.933	0,99	4.248.499
IMS Health 2% 07/03/quinta-feira EUR, TERM B-1 EUR	6.390.116			1	6.431.739	0,99	6.332.193
Ineos 2,5% 01/04/segunda-feira EUR, 2024 Euro Term Loan	4.836.272			1	4.836.272	0,99	4.805.704
Infinittas 3,5% 29/09/segunda-feira EUR, Add-On Cov-Lite TI	2.162.000			1	2.151.190	1,01	2.187.685
Inovie (Groupe Inovie) 4% 03/03/segunda-feira EUR, Senior Facility B	1.840.900			1	1.827.093	1,00	1.836.298
Inspired Group 3,25% 28/05/quinta-feira EUR, Facility B2	1.350.000			1	1.326.675	1,00	1.325.825
ION Trading 4,25% 01/04/sábado EUR, Initial Euro Term Loan	1.600.000			1	1.600.000	0,99	1.586.334
Iris Software 4,47% 08/09/segunda-feira GBP, Facility B Loan	1.492.500			1	1.492.500	1,00	1.494.258
IU Group 5% 01/12/segunda-feira EUR, Facility B Loan	1.510.000			1	2.018.595	1,18	2.136.540
IVC 3,75% 13/02/segunda-feira EUR, Facility B4	1.000.000			1	1.487.350	0,99	1.496.788
IVC 4% 13/02/segunda-feira EUR, Facility B5 Loan	2.080.000			1	1.000.000	1,00	1.001.947
Kantar 4,25% 04/12/segunda-feira EUR, ADDITIONAL B3 LOAN	1.140.000			1	2.074.800	1,00	2.087.687
Kraton 2,75% 07/03/segunda-feira EUR, Euro Replacement Term Loan	702.625			1	1.140.000	1,00	1.145.335
Kraton 3,25% 18/11/sábado EUR, Term Loan	1.140.000			1	706.906	1,00	704.086
LGC 3% 21/04/quarta-feira EUR, Facility B (Euro) Loan	1.000.000			1	1.134.300	1,00	1.140.000
LGC 3,75% 21/04/quarta-feira EUR, Additional Facility B (EUR) Loan	1.399.700			1	1.000.000	0,98	977.923
Loma 4% 03/07/segunda-feira EUR, Facility B (EUR) Loans	1.870.000			1	1.396.201	1,00	1.398.978
Marlink 4,75% 04/12/segunda-feira EUR, Euro TL	1.610.000			1	1.860.650	1,00	1.864.004
Masmoil 3,75% 17/09/segunda-feira EUR, Facility B2 Loan	1.412.000			1	1.561.700	0,98	1.584.852
Masmoil 4,25% 17/09/segunda-feira EUR, Facility B	2.750.000			1	1.404.940	1,00	1.412.139
McAfee 3,5% 30/09/segunda-feira EUR, Term B EUR Loan	2.610.927			1	2.895.000	1,00	2.753.896
MFG 3,75% 23/06/segunda-feira EUR, Facility B2	3.000.000			1	2.600.384	1,00	2.609.417
MFG 5,0437% 23/06/segunda-feira GBP, Facility B1	2.710.735			1	2.985.000	1,00	3.013.520
Micro Focus 4,5% 05/06/quinta-feira EUR, Euro Tranche B-1 Term Loan	1.987.875			1	2.951.484	1,19	3.230.027
Modulair 4,5% 07/10/sábado EUR, Cov-Lite Tlb	1.314.000			1	1.928.239	1,01	2.006.879
Morpho 4,5% 10/01/sábado EUR, Term B3 Loan	3.923.000			1	1.307.430	1,00	1.312.358
Nemera 3,75% 22/03/quinta-feira EUR, Facility B EURO	4.070.000			1	3.923.193	1,00	3.935.769
Nielsen IQ 3,75% 06/03/segunda-feira EUR, 2021 Refinancing Euro Term Loan	1.635.900			1	4.050.075	0,99	4.028.724
Nobian 3,75% 31/07/quarta-feira EUR, Term Loan B	3.558.955			1	1.635.900	1,00	1.633.168
OCF 3,5% 11/04/terça-feira EUR, Term Loan B	3.636.552			1	3.541.160	1,00	3.576.263
P&I 2,75% 31/03/quarta-feira EUR, Facility B	1.000.000			1	3.519.751	0,99	3.585.476
Parkdean 4,4426% 03/03/domingo GBP, Facility B	2.872.985			1	1.005.927	0,98	978.363
Parques Reunidos 3,75% 16/09/quarta-feira EUR, Facility B1 Loan	2.750.000			1	3.129.293	1,18	3.376.735
Power Solutions 3,25% 30/04/quinta-feira EUR, Amendment No. 1 Euro Term Loan (First Lien)	4.176.368			1	2.743.125	0,99	2.724.677
Prosol 4% 12/07/quarta-feira EUR, Term Loan B	3.500.000			1	4.163.946	0,99	4.150.643
Proxiserve 3,75% 26/03/quinta-feira EUR, Term Loan	1.000.000			1	3.482.500	1,01	3.552.189
QA Group 4,84388% 23/06/domingo GBP, Facility B	2.000.000			1	1.000.000	1,00	1.004.223
Ramsay Gds 2,5% 22/04/quinta-feira EUR, Facility B2 Loan	1.500.000			1	2.218.310	1,17	2.390.763
Safety-Kleen 3,25% 12/07/segunda-feira EUR, 2018 Additional Facility B1	4.401.709			1	1.500.000	1,00	1.501.141
SGG 3,75% 18/07/segunda-feira EUR, Facility B EUR	2.100.000			1	4.417.409	0,99	4.356.725
Silvanto 4% 27/02/segunda-feira EUR, Facility B1	3.666.667			1	2.067.000	1,00	2.104.375
Skycraper 3,5% 29/09/Wednesday EUR, Facility B4 (EUR)					3.670.883	1,00	3.667.677
SLV 4,25% 03/01/quarta-feira EUR, Facility B	1.402.469			1		(4.009)	
Socotec 3,75% 02/06/segunda-feira EUR, Facility B EUR	1.000.000			1	1.269.234	0,98	1.368.173
Solenta 4% 09/11/quinta-feira EUR, Initial Euro Term Loan	740.000			1	1.000.000	1,00	1.000.264
Solera Holdings 4% 02/06/segunda-feira EUR, First Lien Euro Term Loan	1.745.625			1	738.150	1,00	740.548
Solera Holdings 5,4426% 02/06/segunda-feira GBP, Sterling Term Loan	1.871.563			1	1.736.897	1,00	1.743.829
Sollina 3,75% 29/07/sábado EUR, Additional Term Facility 1 Loan	460.000			1	1.582.792	1,19	1.629.117
Sollina 3,75% 29/07/sábado EUR, Facility B Loan	1.000.000			1	458.850	1,01	460.193
Sophos Group 3,5% 05/03/segunda-feira EUR, Senior Secured First Lien Euro Tranche Term Loan	1.172.150			1	1.000.000	1,01	1.011.774
Springer 3,25% 14/08/segunda-feira EUR, Term Loan B17	3.475.189			1	1.169.220	1,00	1.169.523
Stada 3,5% 21/08/segunda-feira EUR, Term Loan F(EUR)	6.327.000			1	3.479.049	0,99	3.455.452
Stage 3,25% 02/06/terça-feira EUR, Facility B2	1.000.000			1	6.259.139	0,99	6.285.794
SUSE 3,5% 16/03/segunda-feira EUR, Facility B2	2.000.000			1	996.250	0,96	960.000
Synlab 2,5% 01/07/quarta-feira EUR, Term Loan B-5	1.518.460			1	1.996.250	1,00	2.000.194
Synlab 2,5% 01/07/quinta-feira EUR, Incremental Facility Loan	1.000.000			1	1.514.664	1,00	1.525.153
Syntegon 4% 22/11/quarta-feira EUR, Term Loan B	1.630.000			1	997.500	1,00	1.004.218
Synthon 4,5% 16/11/quinta-feira EUR, Facility B Loan	1.130.000			1	1.630.000	1,00	1.625.925
Taghileef 2,75% 16/12/quarta-feira EUR, Term Loan B	2.000.000			1	1.124.350	1,00	1.131.413
Team Blue 3,75% 25/03/sábado EUR, Senior Facility B	2.170.000			1	2.000.000	1,00	2.003.007
Techem 2,375% 15/07/terça-feira EUR, New Facility B4	1.105.310			1	2.164.575	1,00	2.165.418
Telenet 2,25% 30/04/segunda-feira EUR, Term Loan AQ Facility	5.000.000			1	1.110.905	0,99	1.097.930
The Binding Site 3% 16/04/quarta-feira EUR, Facility B (EUR) Loan	4.580.000			1	4.985.783	1,00	4.985.425
Thermax 4% 31/01/segunda-feira EUR, Facility B Loan	3.780.000			1	4.573.750	0,99	4.527.528
TI Automotive 3,25% 16/12/quarta-feira EUR, Refinancing Euro Term Loan	3.574.227			1	3.774.657	1,01	3.811.198
Típico 3,5% 22/05/segunda-feira EUR, Facility B(EUR)	1.609.700			1	3.568.259	0,99	3.550.709
Titan 3,75% 31/08/quinta-feira EUR, Term Loan	1.700.000			1	1.605.676	0,99	1.594.374
TKE 3,625% 30/07/segunda-feira EUR, Repriced Euro Term Loan	2.524.000			1	1.695.750	1,00	1.707.265
T-Mobile Netherlands 4% 19/11/domingo EUR, Term Loan	3.110.000			1	2.504.000	1,01	2.547.190
Unit4 4% 29/06/quinta-feira EUR, Facility B	937.500			1	3.110.000	1,00	3.107.294
United Petfood 3,25% 19/03/Sunday EUR, Term Loan B					937.500	1,00	940.600
Unither 3,75% 24/10/segunda-feira EUR, Facility B	1.190.000			1		(1.826)	
UPC 2,5% 30/04/segunda-feira EUR, Facility AU	1.000.000			1	1.190.000	1,01	1.197.438
UPC 3% 31/01/quarta-feira EUR, Facility AY	3.000.000			1	998.750	0,99	993.966
Valeo 4% 29/09/segunda-feira EUR, FACILITY B (EUR)	1.540.000			1	2.993.750	1,00	3.010.390
Verisure 3,25% 27/03/segunda-feira EUR, Facility B Loan	5.160.000			1	1.532.300	1,00	1.543.679
Veritas 5,75% 01/09/segunda-feira EUR, New Euro Term B Loan	541.266			1	5.147.100	0,99	5.123.265
Virgin Media 3,34475% 15/11/segunda-feira GBP, Facility M	8.090.000			1	539.913	1,00	542.776
Virgin Media Ireland 3,5% 15/07/domingo EUR, Term Loan	2.820.000			1	9.147.820	1,17	9.489.275
Vivalto 3,75% 21/07/segunda-feira EUR, Facility B Loan	2.020.000			1	2.807.150	1,01	2.841.684
Vue 4,75% 03/07/Friday EUR, Facility B1 Loan					2.014.950	1,00	2.020.845
Waterlogic 4,25% 17/08/quinta-feira EUR, Facility B1	1.890.000			1		2.432	
Webhelp 3% 19/11/quinta-feira EUR, Facility B Loan (EUR)	1.260.000			1	1.871.100	1,00	1.887.861
Webhelp 3,75% 04/08/segunda-feira EUR, Additional Term Loan B - EUR	2.030.000			1	1.256.850	0,99	1.247.852
Wessanen 4% 11/09/segunda-feira EUR, Facility B Loan	3.530.000			1	2.024.925	1,00	2.038.101
Zayo 3,25% 09/03/terça-feira EUR, Initial Euro Term Loan	982.500			1	3.547.475	1,00	3.540.755
Zentiva 3,5% 29/09/segunda-feira EUR, Term Loan B	4.680.000			1	982.500	0,99	972.233
Ziggo 3% 31/01/quarta-feira EUR, Term Loan H	3.707.646			1	4.652.100	1,00	4.659.743
Zoopla 4,92838% 23/07/quarta-feira GBP, Facility B1	1.240.000			1	3.730.488	1,00	3.693.964
					1.405.355	1,18	1.458.025
sub-total	168.073.830				369.887.442		372.278.538
total	1.017.112.529	13.964.651.485			11.929.304.246		11.638.765.354
2.3 - Derivados ao Justo Valor através de ganhos e perdas							
CM Inicial_BUND_SG_MAR2022_EUR							239.650
CMARGEM_BARCLAYS_JUN2022_USD							(443.863)
CMARGEM_BARCLAYS_MAR2022_GBP							(125.070)
CMARGEM_BARCLAYS_MAR2022_USD							(265.044)
CMARGEM_BARCLAYS_MAR2022_USD							203.762
CMARGEM_BOBL_BARCLAYS_MAR2022_EUR							756.060
CMARGEM_BUND_BARCLAYS_MAR2022_EUR							946.050
CMARGEM_BUND_SG_MAR2022_EUR							89.220
CMARGEM_CA10Y_UBS_MAR2022_CAD							78.599
CMARGEM_LONG_GILT_BARCLAYS_MAR2022_GBP							13.805
CMARGEM_OAT_BARCLAYS_MAR2022_EUR							93.420
CMARGEM_SANT_MAR2022_USD							2.215.253
CMARGEM_SG_JUN2022_GBP							(433.784)
CMARGEM_SG_JUN2022_USD							672.259
CMARGEM_SG_MAR2022_GBP							(560.810)
CMARGEM_SG_MAR2022_USD							(91.127.291)
CMARGEM_UBS_MAR2022_GBP							(118.926)
CMARGEM_UBS_MAR2022_USD							986.226
CMARGEM_US10Y_ULTRA_BARCLAYS_MAR2022_USD							(15.507)
CMARGEM_US10Y_BARCLAYS_MAR2022_USD							(67.433)
CMARGEM_US10Y_UBS_MAR2022_USD							95.834
CMARGEM_US2Y_UBS_MAR2022_USD							(11.147)
CMARGEM_US5Y_UBS_MAR2022_USD							(128.404)
FORWARD EUR vs CHF_GS							(86.742)
FORWARD EUR vs GBP_NATIXIS							(112.506)
FORWARD EUR vs GBP_NATWEST							3.621.597
FORWARD EUR vs USD_BBVA							(17.446)

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Consolidadas

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Praço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	Valor na Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Valor na Demonstração da Posição Financeira TOTAL
FORWARD EUR vs USD_BBVA								1.513
FORWARD EUR vs USD_CA								(1.765.855)
FORWARD EUR vs USD_GS								39.447
FORWARD EUR vs USD_MS								15.566
FORWARD EUR vs USD_NATWEST								(4.741.902)
Nomura Forward EUR vs GBP								(520.891)
SWAP CA 13/06/2026 PA								37.007.233
SWAP CA 13/06/2026 PP								(40.199.906)
SWAP GS 06/12/2027 PA								4.621.315
SWAP GS 06/12/2027 PP								(4.920.564)
SWAP GS 13/06/2026 PA								125.037.193
SWAP GS 13/06/2026 PP								(133.999.687)
SWAP JPMAG 2 31/10/2024 PA								171.828.920
SWAP JPMAG 2 31/10/2024 PP								(183.867.992)
SWAP JPMAG 31/10/2024 PA								393.115.826
SWAP JPMAG 31/10/2024 PP								(426.291.359)
SWAP NOMURA 13/06/2026 PA								49.467.039
SWAP NOMURA 13/06/2026 PP								(53.599.875)
SWAP S578 PA CGD LONDRES 2023								140.339
SWAP S578 PP CGD LONDRES 2023								(84.457)
SWAP SANT 13/06/2026 PA								99.628.574
SWAP SANT 13/06/2026 PP								(107.199.749)
sub-total								(159.741.715)
total								(159.741.715)
2.4 - Derivados de cobertura								
CMARGEM_SG_MAR2022_GBP								(297.825)
Currency swaps Banco Continental								(7.279.403)
Currency swaps Banco de Crédito								(221.057)
Currency swaps Banco Intebank								(197.620)
Currency swaps Banco Santander								(270.384)
FORWARD EUR vs GBP_BBVA								(2.559.237)
FORWARD EUR vs GBP_NATIXIS								(2.621.375)
FORWARD EUR vs GBP_NOMURA								(3.753.611)
FORWARD EUR vs GBP_SOC GEN								(1.596.427)
FORWARD EUR vs INR_SCB								434.696
FORWARD EUR vs JPY_GS								130.639
FORWARD EUR vs JPY_NATIXIS								(2.374)
FORWARD EUR vs JPY_NATWEST								103.290
FORWARD EUR vs JPY_NOMURA								1.512
FORWARD EUR vs JPY_SANTANDER								39.001
Interest Rate Swaps Banco Comercial Português								(2.466.069)
sub-total								(20.906.843)
total								(20.906.843)
2.5 - Repos								
Other repos						2.448.676		2.448.676
sub-total						2.448.676		2,448,676
total						2,448,676		2,448,676
2.6 - Dívida Emitida								
Factoring Luz Saúde, SA						(540.560)		(540.560)
FIDELIDADE CIA SEGUROS, 4,25%, 04/09/2031, CORP, CALL						(493.636.882)		(501.053.722)
Luz Saúde, SA Bank Overdraft 05/03/2023 2% EUR						(500.000)		(500.000)
Luz Saúde, SA Bank Overdraft 14/04/2022 0% EUR						(10.030.875)		(10.030.875)
Luz Saúde, SA Bank Overdraft 22/01/2022 0% EUR						(25.007.813)		(25.007.813)
Luz Saúde, SA Bank Overdraft 31/01/2022 0% EUR						(152.753)		(152.753)
Luz Saúde, SA Bond Loan 18/12/2027 0% EUR						(29.694.371)		(29.694.371)
Luz Saúde, SA Comercial Paper 01/01/2023 2% EUR						(9.975.679)		(9.975.679)
Luz Saúde, SA Comercial Paper 10/02/2023 1% EUR						(5.497.036)		(5.497.037)
Luz Saúde, SA Comercial Paper 28/12/2026 2% EUR						(79.805.591)		(79.805.591)
Luz Saúde, SA Comercial Paper 31/03/2023 1% EUR						(43.023.783)		(43.023.783)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 09/12/2022 3% EUR						(107.199)		(107.199)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 06/08/2026 0% EUR						(5.502.189)		(5.502.189)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 09/10/2023 2% EUR						(4.561.427)		(4.561.427)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 10/07/2023 0% EUR						(2.000.000)		(2.000.000)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 11/06/2023 0% EUR						(2.000.000)		(2.000.000)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 13/12/2024 0% EUR						(118.125)		(118.125)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 15/10/2026 0% EUR						(2.000.000)		(2.000.000)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 19/05/2023 0% EUR						(1.500.000)		(1.500.000)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 20/01/2031 2% EUR						(1.639.882)		(1.639.882)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 21/11/2026 0% EUR						(9.954.446)		(9.954.446)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 22/04/2022 2% EUR						(190.272)		(190.272)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 22/04/2024 0% EUR						(10.004.440)		(10.004.440)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 23/05/2025 0% EUR						(7.814.353)		(7.814.353)
Luz Saúde, SA Medium Long Term Loan 30/07/2023 0% EUR						(2.000.000)		(2.000.000)
TMK Lisbon The NorinChukin Trust & Banking Co., Ltd.,						(63.819.391)		(63.819.391)
sub-total						(811.077.065)		(818.493.906)
total						(811.077.065)		(818.493.906)
2.7 - Outros Derivados								
Activo Cash Fund (Colateral)						(3.942.117)		(3.949.698)
Activo Cash Fund (Derivado)						3.954.149		3.949.615
Activo Garantia (Colateral)						(227.489)		(213.390)
Activo Garantia Fund (Derivado)						192.304		181.313
Activo Index (Colateral)						(1.822.087)		(1.882.128)
Activo PPR 52+ (Colateral)						(81.819.197)		(81.714.627)
Activo PPR 52+ Setembro (Colateral)						(33.045.612)		(33.045.612)
Activo PPR 40+ ESG (Collateral)						(5.821.435)		(5.821.435)
Fidelidade Multiativos						1.813.051		1.890.365
FIDELIDADE PPR 40+ ESG						5.821.435		5.811.827
Multiativos PROTECT April 2021						82.540.178		81.053.037
Multiativos PROTECT September 2021						33.129.458		33.028.614
PUT SIM-SEGURADORA INTERNACIONAL DE MOCAMBIQUE SARL, MZN								(2.279.055)
sub-total						772.541		(2.993.172)
total						772.541		(2.993.172)
TOTAL						11.236.694.370		12.887.055.776
3 - TOTAL GERAL						11.263.761.578		12.917.139.559

ANEXO 2 - DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORREÇÕES)
PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021
CONTAS CONSOLIDADAS

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

Rubricas	Provisão para sinistros em 31 de dezembro de 2020 (1)	Provisão para sinistros em 31 de dezembro de 2021 (entradas no perímetro de consolidação) (1)	Custos com sinistros* montantes pagos no exercício (2)	Provisão para sinistros* em 31 de dezembro de 2021 (3)	Reajustamentos (3)-(2)-(1)
Vida	164.426.888	(195.746)	112.995.154	111.542.446	60.306.457
Não vida					
Acidentes e doença					
Acidentes de trabalho	1.051.768.480	(6.085.553)	147.213.626	949.126.719	50.657.418
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	35.759.992	(46.909)	6.774.547	29.774.979	836.443
Doença	61.913.691	(6.436)	49.958.886	6.039.169	(5.909.200)
Incêndio e outros danos	160.052.904	(7.361.163)	43.363.142	101.533.371	(7.795.228)
Automóvel	-	-	-	-	-
Responsabilidade civil	389.747.890	(1.444.569)	99.890.523	289.047.253	634.454
Outras coberturas	44.013.595	(170.376)	4.715.099	15.908.952	(23.219.168)
Marítimo e transportes	2.645.617	(1.990.732)	1.108.012	2.796.614	3.249.742
Aéreo	4.286.266	(3.805)	3.643.633	1.449.803	810.974
Mercadorias transportadas	7.121.745	(175.201)	2.536.996	5.809.246	1.399.698
Responsabilidade civil geral	121.067.008	(64.163)	14.420.047	112.668.667	6.085.869
Crédito e caução	2.164.256	-	975.923	1.179.516	(8.817)
Proteção jurídica	2.606.765	(127.423)	392.913	1.670.675	(543.178)
Assistência	7.598.041	(184.434)	3.292.407	1.805.372	(2.372.839)
Diversos	16.093.207	(184.434)	16.720.661	7.719.186	8.531.074
Total	1.906.839.458	(17.856.511)	395.006.413	1.526.529.523	32.357.243
	2.071.266.346	(18.052.257)	508.001.567	1.638.071.968	92.663.700

* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

FR B

21

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

ANEXO 3 - DISCRIMINAÇÃO DOS CUSTOS COM SINISTROS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021
CONTAS CONSOLIDADAS

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

Rubricas	Montantes pagos prestações (1)	Montantes pagos custos de gestão de sinistros imputados (2)	Variação da provisão para sinistros (3)	Custos com sinistros (4)=(1)+(2)+(3)
Seguro direto				
Acidentes e doença				259.171.206
Acidentes de trabalho	152.495.626	27.265.066	79.410.514	18.158.780
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	9.292.638	7.326.286	1.539.856	389.189.396
Doença	281.260.388	85.378.933	22.550.075	223.300.735
Incêndio e outros danos	142.925.655	24.027.219	56.347.861	
Automóvel				
Responsabilidade civil	230.472.272	21.676.490	27.742.606	279.891.367
Outras coberturas	124.743.361	39.892.161	11.403.314	176.038.836
Marítimo e transportes	2.419.870	415.403	559.293	3.394.566
Aéreo	3.639.643	190.075	(2.200.091)	1.629.628
Mercadorias transportadas	5.540.582	1.022.135	1.707.061	8.269.778
Responsabilidade civil geral	22.750.216	5.105.792	18.244.415	46.100.423
Crédito e caução	3.271.866	1.232.761	17.760.514	22.265.141
Proteção jurídica	6.975	137.849	8.753	153.577
Assistência	28.552.720	7.392.449	928.769	36.873.937
Diversos	24.070.391	1.782.117	(2.491.624)	23.360.884
Total de seguro direto	1.031.442.203	222.844.735	233.511.315	1.487.798.253
	(1.455.837)	1.138.950	(1.537.449)	(1.854.337)
Resseguro Aceite	1.029.986.365	223.983.685	231.973.866	1.485.943.916
Total				

TP JB

TS

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

ANEXO 4 - DISCRIMINAÇÃO DE ALGUNS VALORES POR RAMOS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021
CONTAS CONSOLIDADAS

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

Rubricas	Prémios brutos emitidos	Prémios brutos adquiridos	Custos com sinistros brutos*	Custos de exploração brutos*	Saldo de resseguro
Seguro Direto					
Acidentes e doença	312.060.108	310.192.957	259.171.206	70.480.017	(2.955.338)
Acidentes de trabalho	46.509.249	42.998.498	18.158.780	18.338.923	(5.572.661)
Acidentes pessoais e pessoas transportadas	466.982.844	468.800.336	389.189.396	88.898.462	22.526.651
Doença	465.664.137	436.401.913	223.300.735	127.271.194	(78.890.606)
Incêndio e outros danos	379.331.657	373.651.048	279.891.367	106.979.377	5.054.049
Responsabilidade civil	288.630.309	277.649.056	176.038.836	76.941.761	11.634.036
Outras coberturas	12.130.676	10.245.096	3.394.566	2.556.328	(3.678.227)
Marítimo e transportes	18.939.603	16.505.630	1.629.628	2.548.072	(14.296.555)
Aéreo	19.759.331	19.402.735	8.269.778	5.824.642	(1.879.560)
Mercadorias transportadas	112.451.912	94.740.537	46.100.423	30.026.400	(15.670.946)
Responsabilidade civil geral	29.469.857	29.955.621	22.265.141	3.670.434	(614.217)
Crédito e caução	6.650.777	6.452.295	153.577	4.019.551	(4.635)
Proteção jurídica	52.588.388	51.478.266	36.873.937	16.031.407	(85.144)
Assistência	55.966.223	52.615.356	23.360.884	17.391.466	(7.938.155)
Diversos					
Total seguro direto	2.267.135.071	2.191.089.343	1.487.798.253	570.978.033	(92.371.308)
Resseguro aceite	15.953.817	16.070.533	(1.854.337)	1.604.058	(4.065.791)
Total	2.283.088.888	2.207.159.876	1.485.943.916	572.582.091	(96.437.100)

* Sem dedução da parte dos resseguradores

TP 33

B2 Relatório e Pareceres às Contas Consolidados

Certificação Legal de Contas Consolidadas

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

Certificação Legal das Contas

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Longrun Portugal SGPS, S.A. (a Sociedade), que compreendem a Demonstração da Posição Financeira Consolidada em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 20.408.752.013 euros e um total de capital próprio e interesses não controlados de 3.682.620.006 euros, incluindo um resultado líquido de 229.260.711 euros), a Demonstração dos Resultados Consolidados, a Demonstração do Rendimento Integral Consolidada, a Demonstração de Variações do Capital Próprio Consolidada e a Demonstração dos Fluxos de Caixa Consolidados relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada da Longrun Portugal SGPS, S.A. em 31 de dezembro de 2021, o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas" abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

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

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do ano corrente:

1. Mensuração das Provisões Técnicas do Ramo Vida e dos Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguros e de Contratos de Seguros e Operações considerados para efeitos contabilísticos como Contratos de Investimento

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
Conforme detalhado nas Notas 22 e 23 às demonstrações financeiras consolidadas, em 31 de dezembro de 2021, as Provisões Técnicas do Ramo Vida e os Passivos Financeiros da Componente de Depósito de Contratos de Seguros e de Contratos de Seguros e Operações considerados para efeitos contabilísticos como Contratos de Investimento ascendiam a 3.108 e 8.119 milhões de euros ("m€"), respetivamente, representando cerca de 67% do total do passivo.	A nossa abordagem ao risco de distorção material na mensuração das Provisões Técnicas do Ramo Vida e Passivos Financeiros incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: Entendimento dos procedimentos de controlo interno do Grupo e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na mensuração das provisões técnicas vida e valorização dos passivos financeiros;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras consolidadas e por representar uma estimativa significativa da gestão. Para a determinar, a gestão necessita de estabelecer pressupostos sobre eventos futuros, nomeadamente o momento e o valor da realização das responsabilidades para com os tomadores de seguros e o rendimento das carteiras de ativos subjacentes a estas responsabilidades.

Conforme divulgado na Nota 2.17, a determinação das responsabilidades por contratos de seguros é efetuada com base em pressupostos atuariais, dados históricos e outros métodos aceites no setor, podendo os valores reais a desembolsar no futuro vir a ser significativamente diferentes das estimativas efetuadas.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

- ▶ Testes de revisão analítica, recálculos e análise das metodologias de projeção de fluxos de caixa futuros, incluindo os pressupostos financeiros e demográficos subjacentes (quando aplicável), com especial atenção sobre as responsabilidades dos produtos com taxas garantidas;
- ▶ Com o envolvimento dos nossos especialistas em atuariado procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pelos atuários do Grupo para a determinação das responsabilidades decorrentes de contratos de seguros do ramo vida e de contratos de investimento, incluindo a análise da consistência com os utilizados no ano anterior e tendo por referência as especificidades dos produtos, os requisitos regulamentares e as práticas no setor segurador; e
- ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações nas demonstrações financeiras consolidadas sobre Provisões Técnicas do Ramo Vida e Passivos Financeiros com os respetivos dados contabilísticos e técnicos, relatórios atuariais e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

2. Mensuração das Provisões para Sinistros (Não Vida)

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

Conforme detalhado na Nota 22 às demonstrações financeiras consolidadas, em 31 de dezembro de 2021, as Provisões para Sinistros decorrentes de contratos de seguros não vida ascendiam a 2.167 m€ (13% do total do passivo). Estas provisões são determinadas com recurso a metodologias e pressupostos atuariais e com base no histórico de sinistralidade por ramo do Grupo e representam 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 sua regularização futura.

Nestas provisões está incluída a estimativa das provisões para sinistros de longo prazo do ramo de acidentes de trabalho, que requer a fixação de pressupostos com recurso a julgamentos, designadamente da taxa de desconto, tábua de mortalidade e despesas a incorrer (detalhe na alínea d) da Nota 2.17).

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

A nossa abordagem ao risco de distorção material na mensuração das Provisões para Sinistros (Não Vida) incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes:

- ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno do Grupo e suas filiais e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na mensuração das provisões para sinistros (não vida);
- ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras consolidadas relativas a provisões para sinistros (não vida) para entendimento da sua evolução anual e dos principais fatores que originaram as variações mais significativas;
- ▶ Com o envolvimento dos nossos especialistas em atuariado, procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pelos atuários do Grupo e das suas filiais para a determinação das responsabilidades com sinistros (não vida), incluindo a análise da consistência com os utilizados nos anos anteriores e com o padrão histórico de pagamentos por ramo, tendo por referência as especificidades dos produtos do Grupo e suas filiais, os requisitos regulamentares e as práticas no setor segurador;

Descrição dos riscos de distorção material
mais significativos

Em face da materialidade destas responsabilidades nas demonstrações financeiras consolidadas e uma vez que se trata de uma estimativa significativa determinada com base em pressupostos e técnicas atuariais aplicados à informação atualmente disponível, podendo os valores reais a desembolsar no futuro vir a ser diferentes dos registados, considerámos as Provisões para sinistros (Não Vida) como matéria relevante de auditoria.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais
significativos

- ▶ Com o apoio dos nossos especialistas em cálculo atuarial, efetuaram-se testes de recálculo das provisões para sinistros para os ramos com maior peso no passivo do Grupo (automóvel e acidentes de trabalho) e das suas filiais, tendo por base metodologias atuariais reconhecidas no setor segurador, por forma a aferir sobre a sua suficiência. Adicionalmente, para a modalidade de acidentes de trabalho análise dos pressupostos financeiros e demográficos utilizados nas estimativas das responsabilidades de longo prazo através da comparação com as práticas no setor segurador; e
- ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações nas demonstrações financeiras consolidadas sobre Provisões para Sinistros (não vida) com os respetivos dados contabilísticos e técnicos, relatórios atuariais e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

3. Valorização dos Instrumentos Financeiros ao justo valor

Descrição dos riscos de distorção material
mais significativos

Conforme detalhado na Nota 49, o ativo e passivo consolidados incluem Instrumentos Financeiros valorizados ao justo valor no montante de 13.176 m€ e 2.084 m€, respetivamente, os quais representam cerca de 65% do total do ativo consolidado e 12% do total do passivo consolidado.

A determinação do justo valor dos instrumentos financeiros foi prioritariamente baseada em cotações em mercados ativos. No caso dos instrumentos com reduzida liquidez nesses mercados foram utilizados modelos de avaliação e outras informações que envolvem julgamentos, tais como informação disponibilizada por entidades especializadas, pressupostos observáveis e não observáveis no mercado e outras estimativas.

Os valores totais de instrumentos nestas circunstâncias, reconhecidos no ativo e passivo consolidados do Grupo, ascendem a cerca de 1.230 m€ (6% do ativo) e 127 m€ (1% do passivo), respetivamente, os quais foram classificados na hierarquia de justo valor prevista no referencial contabilístico como nível 3 (Nota 49).

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais
significativos

A nossa abordagem ao risco de distorção material na valorização dos Instrumentos Financeiros ao justo valor incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes:

- ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno do Grupo e suas filiais e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na valorização dos instrumentos financeiros ao justo valor;
- ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras consolidadas relativas a instrumentos financeiros e recálculo do justo valor os instrumentos financeiros por comparação das cotações utilizadas pelo Grupo e suas filiais (quando aplicável) com as observadas em fontes de informação externas;
- ▶ Análise das metodologias e pressupostos utilizados pelo Grupo e suas filiais na determinação do justo valor, tendo por referência as especificidades da sua política de investimentos, os requisitos regulamentares e as práticas no setor; e
- ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre Instrumentos Financeiros ao justo valor nas demonstrações financeiras consolidadas com os respetivos dados contabilísticos e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

4. Imparidade do Goodwill

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de dezembro de 2021 incluem na sua demonstração da posição financeira consolidada e mais detalhadamente divulgado na Nota 15, Goodwill decorrente dos investimentos em filiais no montante de 529 m€, representando cerca de 3% do ativo consolidado.

Em conformidade com o referencial contabilístico e conforme divulgado na Nota 2.3, o Goodwill corresponde à diferença positiva, na data de aquisição, entre o custo de aquisição de uma filial e a percentagem efetiva adquirida pelo Grupo no justo valor dos respetivos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis e deve ser sujeito a testes anuais com o objetivo de identificar eventuais perdas por imparidade. Esta avaliação de imparidade é um processo que requer julgamentos e baseia-se em pressupostos quanto às condições económicas no mercado e financeiras das filiais (tais como taxas de desconto, inflação, taxas de crescimento/margens de lucro e projeções de informação financeira prospectiva, entre outras).

A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base o risco de julgamento associado aos modelos de avaliação e pressupostos utilizados, uma vez que o recurso a diferentes técnicas e pressupostos de avaliação podem resultar em estimativas diferentes de perdas por imparidade.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

A nossa abordagem ao risco de distorção material na imparidade do Goodwill incluiu uma resposta específica através da realização dos seguintes procedimentos:

- ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno existentes no processo de avaliação de perdas por imparidade no Goodwill;
- ▶ Análise de contratos, acordos e outra informação que suporta a propriedade, o custo da concentração de atividades e o justo valor líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes;
- ▶ Análise dos pressupostos utilizados nos modelos de avaliação aprovados pela Órgão de Gestão, nomeadamente as projeções de fluxos de caixa, a taxa de desconto, a taxa de inflação, a taxa de crescimento na perpetuidade e as análises de sensibilidade, apoiados por especialistas internos em avaliações de negócios;
- ▶ Avaliação da consistência dos pressupostos usados na construção do plano de negócios face a anos anteriores, face a dados históricos e comparação com dados externos. Teste aos cálculos aritméticos dos modelos utilizados; e
- ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre o Goodwill nas demonstrações financeiras consolidadas com os respetivos dados contabilísticos e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

5. Aplicação da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, com a abordagem de sobreposição prevista na IFRS 4 – Contratos de Seguros

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

O Grupo aplica a IFRS 9 com abordagem de sobreposição, conforme prevista na IFRS 4, reclassificando entre os ganhos e perdas e outro rendimento integral uma quantia que tenha como resultado que os ganhos e perdas no final do período de relato para os ativos financeiros designados sejam os mesmos que se verificariam se o Grupo tivesse aplicado a IAS 39 aos ativos financeiros designados.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

A nossa abordagem ao risco de distorção material na classificação e imparidade dos Ativos Financeiros, incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes:

- ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno do Grupo e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na imparidade dos ativos financeiros;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

Em 31 de dezembro de 2021, o montante de ativos financeiros elegíveis para a aplicação da abordagem de sobreposição ascende a 1.568 m€ (Nota 6) e, para estes, o Grupo efetuou testes de imparidade como se a IAS 39 fosse aplicável e as perdas de imparidade são reconhecidas tendo por base indícios tais como, evidências de dificuldades financeiras dos emitentes ou um declínio significativo ou prolongado do valor de mercado dos ativos financeiros abaixo do preço de custo. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base o risco de julgamento associado à determinação das perdas por imparidade em ativos financeiros, uma vez que se baseiam em pressupostos tendo em conta os indícios de imparidade observáveis em cada momento, sendo que o recurso a diferentes pressupostos ou obtenção de informação adicional poderá resultar em estimativas diferentes das perdas por imparidade.

O detalhe das políticas contabilísticas, metodologias, conceitos e pressupostos utilizados são divulgados na Nota 2.6 do anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

- ▶ Validamos a elegibilidade dos ativos financeiros para aplicação da abordagem de sobreposição, testamos a valorização e imparidade para uma amostra de instrumentos de capital, garantindo desta forma a correta reclassificação das quantias entre ganhos e perdas e outro rendimento integral;
- ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras consolidadas relativas a ativos financeiros e recálculo por amostragem das perdas por imparidade; e
- ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre estas matérias nas demonstrações financeiras consolidadas com os respetivos dados contabilísticos e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

6. Valorização dos Investimentos em Imóveis

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de dezembro de 2021 incluem no seu ativo e mais detalhadamente divulgado na Nota 11 às demonstrações financeiras consolidadas, imóveis registados ao justo valor classificados como Imóveis de Rendimento, no montante líquido de 2.178 m€, os quais representam cerca de 11% do ativo consolidado.

As avaliações imobiliárias tiveram por base os métodos divulgados nas Notas 2.8 e 2.20 às demonstrações financeiras consolidadas e pressupostos cuja influência da conjuntura económica e capacidade do mercado em transacionar a oferta disponível é determinante.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente:

- ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno existentes e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes no processo de valorização dos investimentos em imóveis;
- ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas de imóveis incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas;
- ▶ Análise dos relatórios de avaliação elaborados pelos peritos avaliadores, aferindo a adequação dos métodos de avaliação utilizados e razoabilidade dos pressupostos assumidos;
- ▶ Análise comparativa de valor e pressupostos das avaliações no ano com os relatórios de avaliação realizados em anos anteriores e comparação dos preços utilizados com informação de referência no mercado; e

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos

A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras consolidadas e o risco de julgamento inerente nos pressupostos utilizados nas avaliações realizadas pelos peritos externos.

Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos

- Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre imóveis nas demonstrações financeiras consolidadas com os respetivos dados contabilísticos e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

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

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira consolidada, o desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados do Grupo de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- elaboração do Relatório Único de Gestão e demonstração não financeira consolidada, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras consolidadas isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade do Grupo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Grupo.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Grupo;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluímos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria;
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras consolidadas do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório Único de Gestão com as demonstrações financeiras consolidadas, bem como a verificação de que a demonstração não financeira consolidada foi apresentada.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório Único de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório Único de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o Grupo, não identificámos incorreções materiais.

Sobre a demonstração não financeira

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 6, do Código das Sociedades Comerciais, informamos que a Sociedade preparou um relatório separado do Relatório Único de Gestão, que inclui a demonstração não financeira consolidada, conforme previsto no artigo 508-G do Código das Sociedades Comerciais, tendo o mesmo sido divulgado juntamente com o Relatório Único de Gestão.

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

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

- Fomos nomeados auditores da Longrun Portugal SGPS, S.A. pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 26 de setembro de 2014 para o mandato compreendido entre 2014 e 2016. Na assembleia geral de acionistas realizada em 31 de maio de 2017, fomos nomeados para o mandato compreendido entre 2017 e 2019. Fomos nomeados auditores da Sociedade na assembleia geral de acionistas realizada em 21 de maio de 2020 para o mandato compreendido entre 2020 e 2022;

- ▶ O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude;
- ▶ Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização do Grupo nesta data; e
- ▶ Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 5 do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face ao Grupo durante a realização da auditoria.

Lisboa, 21 de abril de 2022

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Assinado por: **RICARDO NUNO LOPES PINTO**
Num. de Identificação: 11671014
Data: 2022.04.21 11:44:07+01'00'



Ricardo Nuno Lopes Pinto - ROC n.º 1579
Registado na CMVM com o n.º 20161189

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.
RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL
EXERCÍCIO DE 2021

Em cumprimento das disposições legais aplicáveis, dos estatutos e do mandato que nos foi conferido, apresentamos o relatório da atividade 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, desenvolvendo todas as diligências necessárias ao cumprimento dos deveres a que estamos obrigados, 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, 21 de abril 2022.

O CONSELHO FISCAL,


Pedro Antunes de Almeida - Presidente


Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias - Vogal


João Filipe Gonçalves Pinto - Vogal

**DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE COMPLEMENTAR AO
RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL DA
LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.
RELATIVO AO EXERCÍCIO DE 2021**

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 ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da empresa.

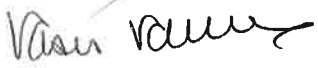
Declaram, ainda, que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da empresa, contendo o referido relatório menção aos principais riscos e incertezas da atividade.

Lisboa, 21 de abril 2022.

O CONSELHO FISCAL,



Pedro Antunes de Almeida - Presidente



Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias - Vogal



João Filipe Gonçalves Pinto - Vogal

C1 Demonstrações Financeiras Separadas

Demonstração da Posição Financeira Separada

Demonstração de Resultados Separados

Demonstração das Variações no Capital Próprio Separado

Demonstração do Rendimento Integral Separado

Demonstração dos Fluxos de Caixa Separados

Notas às Contas Separadas

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

ATIVO	Notas	2021			2020
		Valor bruto	Imparidade, depreciações / amortizações e ajustamentos	Valor líquido	
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	3	722.929	-	722.929	391.500
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	4	1.543.466.908	-	1.543.466.908	1.693.466.908
Outros devedores por operações de seguros e outras operações		47.014.621	-	47.014.621	9.418.755
Contas a receber por outras operações	5	47.014.621	-	47.014.621	9.418.755
Ativos por impostos		62.453	-	62.453	4.132.551
Ativos por impostos correntes	6	-	-	-	4.123.384
Ativos por impostos diferidos	6	62.453	-	62.453	9.167
TOTAL ATIVO		1.591.266.911	-	1.591.266.911	1.707.409.714

FP JB

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO	Notas	2021	2020
PASSIVO			
Outros credores por operações de seguros e outras operações		5.570.340	13.660.877
Contas a pagar por outras operações	7	5.570.340	13.660.877
Passivos por impostos		41.464.287	1.806
Passivos por impostos correntes	6	41.464.287	1.806
Acréscimos e diferimentos	8	166.909	144.741
Outras Provisões	9	297.397	-
TOTAL PASSIVO		47.498.934	13.807.424
CAPITAL PRÓPRIO			
Capital	10	50.000	50.000
Outros instrumentos de capital	10	1.450.673.902	1.600.073.902
Outras reservas	11	93.478.388	3.040
Resultados transitados	11	-	(700.537)
Resultado do exercício	11	(434.312)	94.175.885
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		1.543.767.978	1.693.602.290
TOTAL PASSIVOS E CAPITAL PRÓPRIO		1.591.266.911	1.707.409.714

Lisboa, 22 de fevereiro de 2022

Diretor de Contabilidade e
Informação Financeira



Ana Paula Bailão Rodrigues

Contabilista Certificado



Filipa Jesus Martins Pires

Pelo Conselho de Administração



Wai Lam William MAK
Vogal



Hui CHEN
Vogal

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS SEPARADA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

CONTA DE GANHOS E PERDAS	Notas	2021		2020
		Não Técnica	Total	
Gastos financeiros		(463.011)	(463.011)	(328.373)
De outros	12	(463.011)	(463.011)	(328.373)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas		-	-	94.481.480
De outros	14	-	-	94.481.480
Perdas de imparidade (líquidas reversão)		(297.397)	(297.397)	-
De outros	15	(297.397)	(297.397)	-
Outros rendimentos/gastos	16	210.696	210.696	250
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS E INTERESSES NÃO CONTROLADOS		(549.713)	(549.713)	94.153.357
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	6	62.114	62.114	58.913
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	6	53.287	53.287	(36.385)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		(434.312)	(434.312)	94.175.885

Lisboa, 22 de fevereiro de 2022

Diretor de Contabilidade e
Informação Financeira



Ana Paula Bailão Rodrigues

Contabilista Certificado



Filipa Jesus Martins Pires

Pelo Conselho de Administração



Wai Lam William MAK

Vogal



Hui CHEN

Vogal

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

	2021	2020
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(434.312)	94.175.885
Itens que poderão ser reclassificados posteriormente para ganhos e perdas		
Variação em valias potenciais de ativos financeiros		
Valor bruto		
Valorização	-	-
Imparidade	-	-
Alienação	-	-
Imposto diferido	-	-
Variação no justo valor de instrumentos de dívida valorizados ao justo valor através de reservas		
Valor bruto		
Valorização	-	-
Alienação	-	-
Imposto diferido	-	-
Itens que não serão reclassificados posteriormente para ganhos e perdas		
Desvios atuariais		
Valor bruto	-	-
Imposto diferido	-	-
RENDIMENTO / (GASTO) RECONHECIDO DIRETAMENTE NO CAPITAL PRÓPRIO	-	-
TOTAL DOS RENDIMENTOS E GASTOS RECONHECIDOS NO EXERCÍCIO	(434.312)	94.175.885

FP B



LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DE VARIAÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO SEPARADA NOS EXERCÍCIOS DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em euros)

	Capital social e outros instrumentos de capital	Reserva legal	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado do exercício	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2019	1.600.123.902	305	2.735	(465.591)	(234.946)	1.599.426.405
Aplicação do resultado	-	-	-	(234.946)	234.946	-
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	94.175.885	94.175.885
Saldos em 31 de dezembro de 2020	1.600.123.902	305	2.735	(700.537)	94.175.885	1.693.602.290
Aplicação do resultado	-	49.695	93.425.653	700.537	(94.175.885)	-
Prestações suplementares	600.000	-	-	-	-	600.000
Reembolso de prestações suplementares	(150.000.000)	-	-	-	-	(150.000.000)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	(434.312)	(434.312)
Saldos em 31 de dezembro de 2021	1.450.723.902	50.000	93.428.388	-	(434.312)	1.543.767.978

FP RB

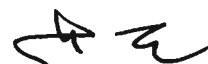
LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA SEPARADA

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

(Valores em Euros)

	2021	2020
1. Fluxo de Caixa das atividades operacionais		
Resultado líquido do exercício	(434.312)	94.175.885
Ajustamentos por:		
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	297.397	-
Rendimento proveniente de ativos/passivos de investimento	-	(94.481.480)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(62.114)	(58.913)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(53.287)	36.385
Variações:		
Varição de acréscimo e diferimentos ativos/passivos	22.168	(71.181)
Varição de outros credores por operações de seguros e outras operações	2.019	(612)
Caixa líquida das atividades operacionais antes de impostos	<u>(228.128)</u>	<u>(399.916)</u>
Pagamento/Recebimento de impostos	(40.443)	(812)
Caixa líquida das atividades operacionais	<u>(268.571)</u>	<u>(400.728)</u>
2. Fluxo de Caixa das atividades de investimento		
Investimentos em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	150.000.000	9.447
Caixa líquida das atividades de investimento	<u>150.000.000</u>	<u>9.447</u>
3. Fluxos de Caixa das atividades de financiamento		
Prestações Suplementares	(149.400.000)	-
Caixa líquida das atividades de financiamento	<u>(149.400.000)</u>	<u>-</u>
4. Aumento/diminuição líquido de caixa e seus equivalentes	<u>331.429</u>	<u>(391.281)</u>
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>391.500</u>	<u>782.781</u>
5. Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>722.929</u>	<u>391.500</u>




Índice

1.	Nota Introdutória	2
2.	Políticas Contabilísticas	3
3.	Caixa e seus equivalentes e Depósitos à Ordem	8
4.	Investimentos em Filiais	8
5.	Outros Devedores por Outras Operações	8
6.	Ativos e Passivos por Impostos	9
7.	Outros Credores por Outras Operações.....	11
8.	Acréscimos e Diferimentos.....	11
9.	Outras Provisões.....	12
10.	Capital e Outros instrumentos de capital.....	12
11.	Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício	13
12.	Gastos Financeiros.....	13
13.	Gastos com o Pessoal	14
14.	Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Não Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas	14
15.	Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão)	14
16.	Outros Rendimentos / Gastos	15
17.	Entidades Relacionadas.....	15
18.	Eventos Subsequentes.....	17

1. Nota Introdutória

A Longrun Portugal, SGPS, S.A. (“Longrun” ou “Sociedade”) com sede em Lisboa, Portugal, no Largo do Calhariz, nº 30, foi constituída em 13 de fevereiro de 2014 e tem por objeto social a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indireta de exercício de atividades económicas. Desde esta data, integra o Grupo Fosun International Holdings Ltd..

Detém participações em outras empresas de seguros e outras empresas filiais, associadas e empreendimentos conjuntos, que juntas formam o Grupo Longrun. As Companhias de seguro do Grupo participadas pela Longrun 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”), Fidelidade Angola – Companhia de Seguros, S.A. (“Fidelidade Angola”), Multicare - Seguros de Saúde, S.A. (“Multicare”), a Fidelidade Assistência – Companhia de Seguros, S.A. (“Fidelidade Assistência”), Fidelidade Macau – Companhia de Seguros, S.A. (“Fidelidade Macau”), Fidelidade Macau Vida – Companhia de Seguros, S.A. (“Fidelidade Macau Vida”), La Positiva Seguros Y Reaseguros S.A.A. (“La Positiva”), La Positiva Vida Seguros Y Reaseguros S.A. (“La Positiva Vida”), Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (“Alianza Vida”), Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros E.M.A. S.A. (“Alianza”), Alianza Garantía Seguros Y Reaseguros S.A. (“Alianza Garantía”), La Positiva S.A. – Entidad Prestadora de Salud (“EPS”), FID Chile Seguros Generales, S.A. (“Fid Chile”) e Seguradora Internacional de Moçambique, S.A. (SIM).

As demonstrações financeiras da Longrun em 31 de dezembro de 2021 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 22 de fevereiro de 2022.

RP B



2. Políticas Contabilísticas

2.1. Bases de Apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2021 foram preparadas de acordo com os princípios estabelecidos no Plano de Contas para as Empresas de Seguros (PCES), aprovado pela Norma nº 3/2018-R, de 29 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (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, com as alterações introduzidas pela Lei nº 53-A/2006, de 29 de dezembro e pelo Decreto-Lei nº 237/2008, de 15 de dezembro, 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 2021, a Sociedade adotou as IAS/IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram a 1 de janeiro de 2021. Essas normas apresentam-se discriminadas na Nota 2.8. De acordo com as disposições transitórias dessas normas e interpretações, são apresentados valores comparativos relativamente às novas divulgações exigidas.

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

As políticas contabilísticas utilizadas pela Sociedade na preparação das suas demonstrações financeiras, referentes a 31 de dezembro de 2021, são consistentes com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras a 31 de dezembro de 2020.

Os valores das demonstrações financeiras estão expressos em Euros. Os totais nas demonstrações financeiras e nos quadros das notas às demonstrações financeiras poderão não corresponder à soma das parcelas devido a arredondamentos. Os valores 0 e (0) indicam montantes positivos ou negativos arredondados para zero, ao passo que o traço (-) indica zero.

A preparação de demonstrações financeiras requer que a Sociedade 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 analisados na Nota 2.6.

2.2. Investimentos em filiais

São classificadas como filiais as empresas sobre as quais a Sociedade 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 a Sociedade 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%.

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

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

2.3. Impostos sobre lucros

A Sociedade está sujeita a tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC) e a Derrama Municipal, cuja taxa agregada nos exercícios de 2020 e 2021 é de 22,5% acrescida da respetiva Derrama Estadual, que corresponde à aplicação de uma taxa adicional de 3% sobre a parte do lucro tributável superior a 1.500.000 Euros e inferior a 7.500.000 Euros, de 5% sobre a parte do lucro superior a 7.500.000 Euros e inferior a 35.000.000 Euros e de 9% sobre a parte do lucro tributável que exceda este valor.

A Sociedade é tributada em sede de IRC ao abrigo do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades (RETGS), de acordo com o artigo 69º do Código do IRC. No âmbito deste regime de tributação é a Longrun (Sociedade dominante) que apresenta uma declaração de imposto única na qual são agrupados os resultados das sociedades dominadas que integram o RETGS. O valor a receber ou a pagar de IRC afeto às sociedades dominadas é registado no balanço individual da Longrun como um valor a receber ou a pagar àquelas sociedades. O imposto correspondente à atividade individual da Sociedade é refletido na Demonstração dos Resultados.

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 resultado fiscal do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos para determinação do lucro tributável resultantes de gastos ou rendimentos não relevantes para efeitos fiscais, ou que apenas serão considerados noutros períodos contabilísticos.

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 que ativos por impostos diferidos 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 ativos por impostos diferidos nos casos em que a sua recuperabilidade possa ser questionada devido a outras situações, incluindo questões de interpretação da legislação fiscal em vigor.

A principal situação que origina diferenças temporárias ao nível da Sociedade corresponde às provisões temporariamente não aceites fiscalmente.

Os impostos diferidos são calculados com base nas taxas de imposto que se antecipa 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.

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 das variações de justo valor dos ativos financeiros valorizados ao justo valor através de reservas). Nestas situações, o correspondente imposto é igualmente refletido por contrapartida de capital próprio, não afetando o resultado do exercício.

2.4. Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes

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

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

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

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas são divulgados nas notas às contas, quando for provável a existência de influxo de benefícios económicos futuros.

2.5. Caixa e seus equivalentes

Para efeitos da Demonstração de Fluxos de Caixa, a rubrica “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” engloba 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 as disponibilidades em instituições de crédito, que não estejam associados a uma natureza de investimento.

2.6. 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 Sociedade. As estimativas com maior impacto nas demonstrações financeiras incluem as abaixo apresentadas.

PP JB

Imparidade de investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos

A Sociedade avalia anualmente com referência ao final do exercício o valor recuperável dos investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos. Sempre que possível, o valor recuperável é determinado com base em metodologias de avaliação suportadas em técnicas de fluxos de caixa descontados, considerando a estratégia para cada entidade, as condições de mercado e o valor temporal e os riscos de negócio para os quais são utilizados determinados pressupostos ou julgamento no estabelecimento de estimativas de justo valor. Nos restantes casos, o valor recuperável é determinado com base nos Capitais Próprios de cada empresa.

Metodologias alternativas e a utilização de diferentes pressupostos e estimativas poderiam resultar num nível diferente de valorização dos investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos, com impacto nos resultados da Sociedade.

Determinação de impostos sobre lucros

Os impostos sobre os lucros (correntes e diferidos) são determinados pela Sociedade 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 Sociedade sobre o correto enquadramento das suas operações, o qual é no entanto suscetível de ser questionado pelas Autoridades Fiscais. Na Nota 6 é divulgado detalhe adicional sobre ativos e passivos por impostos.

2.7. Eventos subsequentes

Eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre as condições existentes à data do balanço são refletidos nas demonstrações financeiras.

Eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições existentes após à data do balanço, são divulgados nas notas às contas, se forem considerados materiais.

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

2.8.1. Normas Adotadas (Novas ou Revistas)

No decorrer do exercício de 2021 não existiram normas, interpretações, emendas e revisões adotadas (endorsed) pela União Europeia, com aplicação obrigatória no exercício 2021.

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

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

Norma / Interpretação	Data de emissão	Regulamento da U.E.	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após
IFRS 3 - Concentrações de Atividades Empresariais (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IFRS 3 - Concentrações de Atividades Empresariais: Referências à Estrutura Conceptual (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IAS 37 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022
IAS 37 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes: Contratos onerosos - custos de cumprir com um contrato (Emenda)	14-05-2020	2021/1080	01-01-2022

A Sociedade está a analisar a sua implementação, não sendo possível a esta data apurar o impacto nas demonstrações financeiras.

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

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

Norma / Interpretação	Data de emissão	Aplicável nos exercícios iniciados em ou após
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras: classificação de passivos correntes e não correntes (Emenda)	23-01-2020	01-01-2023
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras: classificação de passivos correntes e não correntes - Diferimento da data de efetivação (Emenda)	15-07-2020	01-01-2023
IAS 1 - Apresentação de Demonstrações Financeiras e IFRS <i>Practice Statement</i> 2: Divulgação de políticas contabilísticas (Emenda)	12-02-2021	01-01-2023
IAS 8 - Políticas contabilísticas, Alterações nas Estimativas Contabilísticas e Erros: Definição de estimativas contabilísticas (Emenda)	12-02-2021	01-01-2023
IAS 12 - Impostos sobre o Rendimento: Impostos Diferidos relacionados com os Ativos e Passivos emergentes de uma Transação Única (Emenda)	07-05-2021	01-01-2023

Estas normas não foram ainda adotadas (*endorsed*) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pela Sociedade no exercício findo em 31 de dezembro de 2021, não sendo possível a esta data apurar o impacto da sua adoção nas demonstrações financeiras.

3. Caixa e seus equivalentes e Depósitos à Ordem

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Depósitos à ordem		
Em moeda nacional	722.898	391.500
Em moeda estrangeira	31	-
	<u>722.929</u>	<u>391.500</u>

4. Investimentos em Filiais

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

Setor de atividade/Entidade	País	2021		2020	
		% Participação efetiva	Valor de balanço	% Participação efetiva	Valor de balanço
Filial					
Segurador					
Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A.	Portugal	85,00%	1.543.466.908	85,00%	1.693.466.908
			<u>1.543.466.908</u>		<u>1.693.466.908</u>

Durante o exercício de 2021 ocorreram as seguintes alterações:

Em dezembro de 2021 a Fidelidade realizou reembolsos de prestações suplementares no valor total de 150 milhões de Euros.

5. Outros Devedores por Outras Operações

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Contas a receber por outras operações		
Empresas do grupo - Imposto agregado	47.014.615	9.418.755
Outros	6	-
	<u>47.014.621</u>	<u>9.418.755</u>

6. Ativos e Passivos por Impostos

Os saldos de ativos e passivos por impostos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 são os seguintes:

	2021	2020
Ativos por impostos correntes		
Imposto sobre o rendimento a recuperar (Grupo RETGS)	-	3.232.765
Pagamentos por conta	-	890.619
	-	4.123.384
Passivos por impostos correntes		
Imposto sobre o rendimento a pagar (Grupo RETGS)	(41.459.205)	-
Outros	-	-
Segurança Social	(2.509)	(772)
Retenções	(2.573)	(943)
Outros	-	(91)
	(41.464.287)	(1.806)
Ativos por impostos diferidos		
	62.453	9.167
	(41.401.834)	4.130.745

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os saldos referentes a ativos e passivos por impostos correntes sobre o rendimento do ano, apresentam o seguinte detalhe:

	2021	2020
Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados	52.947	68.906
Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por reservas	-	-
Retenções na fonte	-	-
Pagamentos por conta	(65.463)	-
Outros	-	(187.255)
Imposto agregado - Filiais		
Estimativa de imposto sobre o rendimento do exercício	(82.853.873)	(36.305.777)
Pagamentos por conta	28.996.125	890.619
Retenções na fonte	2.209.199	1.866.054
Imposto sobre o rendimento de anos anteriores	10.201.860	37.790.837
	(41.459.205)	4.123.384

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a rubrica "Estimativa de imposto sobre o rendimento registado por resultados" corresponde ao montante apurado da estimativa de IRC.

Adicionalmente, o montante de 65.463 Euros incluído na rubrica "Pagamentos adicionais por conta" corresponde à quota-parte da Longrun, enquanto sociedade individual, do montante total de pagamentos por conta efetuados pela Longrun, enquanto sociedade dominante do Grupo de Sociedades sujeito ao RETGS ao pagamento devido pela Longrun a este título referente ao exercício de 2021.

Por outro lado, a Sociedade tem registado no seu balanço valores a receber das Empresas do Grupo referente a (i) estimativa de imposto sobre o rendimento do exercício, no montante de 82.853.873 Euros (2020: 36.305.777 Euros), bem como valores a pagar às Empresas do Grupo (ii) pagamentos por conta no montante de 28.996.125 Euros (2020: 890.619 Euros), (iii) retenções na fonte no montante de 2.209.199 Euros (2020: 1.866.054 Euros) e (iv) imposto sobre o rendimento de anos anteriores no montante de 10.201.860 Euros (2020: 37.790.837 Euros), conforme evidenciado nas Notas 5 e 7.

O movimento ocorrido nas rubricas de impostos diferidos durante os exercícios de 2021 e 2020 foi o seguinte:

Ativo	2021			Saldos finais
	Saldos iniciais	Variação em		
		Reservas	Resultados	
Provisões e imparidade temporariamente não aceites fiscalmente	-	-	62.453	62.453
Por prejuízos fiscais reportáveis	9.167	-	(9.167)	-
	9.167	-	53.287	62.453

	2020			Saldos finais
	Saldos iniciais	Variação em		
		Reservas	Resultados	
Ativo				
Por prejuízos fiscais reportáveis	45.552	-	(36.385)	9.167
	45.552	-	(36.385)	9.167

No exercício de 2021 os impostos diferidos encontram-se mensurados à taxa de 21%.

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

	2021	2020
Impostos correntes		
Do exercício	(52.947)	(68.905)
	(52.947)	(68.905)
Outros		
Excesso / insuficiência estimativa de IRC	(9.167)	9.992
	(62.114)	(58.913)
Impostos diferidos	(53.287)	36.385
Total de impostos em resultados	(115.400)	(22.528)
Lucro antes de impostos	(549.713)	94.153.357
Carga fiscal	20,99%	-0,02%

A reconciliação entre a taxa nominal e a taxa efetiva de imposto verificada nos exercícios de 2021 e 2020 pode ser demonstrada como se segue:

	2021		2020	
	Taxa	Imposto	Taxa	Imposto
Resultado antes de impostos		(549.713)		94.153.357
Imposto apurado com base na taxa nominal	21,00%	(115.440)	21,00%	19.772.205
Diferenças definitivas a deduzir				
Mais e menos valias contabilísticas	0,00%	-	(21,07%)	(19.841.111)
Correções relativas a exercícios anteriores	1,67%	(9.167)	0,00%	-
Outras	0,00%	-	(0,01%)	(9.167)
Diferenças definitivas a acrescentar				
Insuficiência de estimativa de IRC	0,00%	-	0,01%	9.992
Outras	(1,67%)	9.207	0,05%	45.553
Taxa efetiva de impostos	20,99%	(115.400)	-0,02%	(22.528)

As autoridades fiscais têm a possibilidade de rever a situação fiscal durante um período de tempo definido, que em Portugal é de quatro anos (nos exercícios em que seja apurado prejuízo fiscal, o prazo para revisão da situação fiscal é o prazo de reporte desse prejuízo), 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 Sociedade, não é previsível que qualquer correção relativa aos exercícios acima referidos seja significativa para as demonstrações financeiras anexas.

7. Outros Credores por Outras Operações

Em 31 de dezembro 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Contas a pagar por outras operações		
Empresas do Grupo		
Imposto agregado	5.567.926	13.660.488
Outros	200	-
Fornecedores conta corrente	2.214	389
	5.570.340	13.660.877

8. Acréscimos e Diferimentos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	2021	2020
Acréscimos de gastos		
Seguros	935	-
Prémios de desempenho da empresa	37.254	-
Auditoria	33.740	51.143
Outros trabalhos especializados	94.981	93.598
	166.909	144.741

9. Outras Provisões

O movimento na rubrica de “Outras provisões”, durante o exercício de 2021 foi o seguinte:

	2021		
	Saldos iniciais	Reforços	Saldos finais
Outras	-	297.397	297.397
	-	297.397	297.397

Em 2021, a rubrica “Outras provisões” inclui uma constituição de 297.397 Euros, para despesas com remunerações que se encontram registados na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”.

10. Capital e Outros instrumentos de capital

O capital social, integralmente detido pela Millennium Gain Limited, é constituído por 50.000 ações com o valor nominal unitário de 1,00 Euro e encontra-se integralmente realizado.

Os outros instrumentos de capital são constituídos por prestações suplementares, não se encontrando previsto o seu reembolso no curto prazo. De acordo com a legislação em vigor, a restituição depende da deliberação dos acionistas a qual só pode ser aprovada se, em virtude da mesma, a situação líquida do Grupo não se torne inferior à soma do capital social e da reserva legal.

O movimento das Prestações Suplementares foi o seguinte:

	Constituições/Reembolsos					Situação em 31 de dezembro de 2021
	2014	2015	2017	2019	2021	
Millennium Gain Limited						
Constituições	1.037.800.000	560.950.000	648.902	675.000	600.000	1.600.673.902
Reembolsos					(150.000.000)	(150.000.000)
	1.037.800.000	560.950.000	648.902	675.000	(149.400.000)	1.450.673.902

O resultado do exercício de 2020 e 2019 foram aplicados conforme indicado:

	2020	2019
Aplicação do resultado distribuível		
Reserva legal	49.695	-
Reservas livres	93.425.653	-
Resultados transitados	700.537	(234.946)
	94.175.885	(234.946)

11. Reservas, Resultados Transitados e Resultado do Exercício

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, as rubricas de reservas e resultados transitados têm a seguinte composição:

	2021	2020
Outras reservas		
Reserva legal	50.000	305
Outras reservas	93.428.388	2.735
	93.478.388	3.040
Resultados transitados	-	(700.537)
Resultado do exercício	(434.312)	94.175.885
	93.044.076	93.478.388

De acordo com a legislação em vigor, uma percentagem não inferior a 5% dos lucros líquidos de cada exercício deverá ser transferida para a reserva legal, até que atinja 20% do capital. A reserva legal não pode ser distribuída, podendo ser utilizada para aumentar o capital ou para a cobertura de prejuízos acumulados.

12. Gastos Financeiros

Nos exercícios de 2021 e 2020, os custos de exploração incorridos pela Longrun apresentam a seguinte composição por natureza:

	2021	2020
Gastos com pessoal (Nota 13)	228.679	46.612
Fornecimentos e serviços externos		
Contencioso e Notariado	3.037	100
Auditoria	117.773	140.411
Outros Trabalhos especializados	107.742	90.333
Licenças de software	608	612
Outros	160	160
	229.321	231.616
Impostos e taxas	4.984	7.058
Comissões	28	43.087
	463.011	328.373

Nos exercícios de 2021 e 2020, as rubricas da demonstração de ganhos e perdas onde estes custos se encontram registados apresentam o seguinte detalhe:

	2021	2020
Conta não técnica		
Gastos financeiros	463.011	328.373
Total dos custos de exploração imputados	463.011	328.373

13. Gastos com o Pessoal

O detalhe dos gastos com o pessoal em 2021 e em 2020 é como segue:

	2021	2020
Remunerações		
Órgãos sociais	109.200	39.200
Encargos sobre remunerações	24.037	7.412
Seguros obrigatórios	935	-
Outros gastos com o pessoal	94.508	-
	<u>228.679</u>	<u>46.612</u>

14. Ganhos Líquidos de Ativos e Passivos Financeiros Não Valorizados ao Justo Valor Através de Ganhos e Perdas

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Não Afetos:		
Investimentos não afetos		
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	94.481.480
	<u>-</u>	<u>94.481.480</u>

15. Perdas de Imparidade (Líquidas de Reversão)

No exercício de 2021, a rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)” inclui constituições de 297.397 Euros de “Outras provisões” (Nota 9).

16. Outros Rendimentos / Gastos

Nos exercícios de 2021 e 2020, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	2021	2020
Rendimentos e ganhos não correntes		
Correções a exercícios anteriores	-	1.009
	-	1.009
Rendimentos e ganhos financeiros		
Diferenças de câmbio favoráveis	3	11
	3	11
Outros Rendimentos não técnicos		
Juros indemnizatórios	211.869	-
	211.869	-
Gastos e perdas não correntes		
Multas e penalidades	(188)	-
	(188)	-
Gastos e perdas financeiras		
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(10)	-
Serviços bancários	(979)	(770)
	(989)	(770)
	210.696	250

17. Entidades Relacionadas

São consideradas entidades relacionadas da Sociedade, as empresas filiais, associadas e empreendimentos conjuntos do Grupo Fosun e a Caixa Geral de Depósitos, S.A. e os respetivos Órgãos de Gestão.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 as demonstrações financeiras da Sociedade incluem os seguintes saldos e transações com entidades relacionadas, excluindo os Órgãos de Gestão.

2021

	Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	Multicare - Seguros de Saúde, S.A.	Fidelidade Assistência - Companhia de Seguros, S.A.	Via Directa - Companhia de Seguros, S.A.	E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança, S.A.	Fidelidade - Property Internacional, S.A.	Caixa Geral de Depósitos, S.A.	GEP - Gestão de Peritagens Automóveis, S.A.
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(5)	(2)
Ativo								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	-	-	696.144	-
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	1.543.466.908	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber por outras operações	35.854.084	2.567.276	-	-	-	8.395.549	-	81.435
Passivo								
Contas a pagar por outras operações	-	-	346.784	208.633	40.027	-	-	-
Ganhos e Perdas								
Gastos financeiros	(6.052)	-	-	-	-	-	(72)	-
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	-	-	-	(880)	-

(Montantes em euros, exceto quando indicado explicitamente)

	Fidelidade Property Europe, S.A.	Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.	Fidelidade - Serviços de Assistência, S.A.	Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.	Fidelidade - Sociedade Gestora de Org. de Investimento Coletivo, S.A.	FID LatAm SGPS, SA	Cares - Assistência e Reparações, S.A.	FID I & D, S.A.
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Ativo								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber por outras operações	-	17.589	44.626	-	26.890	-	27.167	-
Passivo								
Contas a pagar por outras operações	4.005.805	-	-	723.068	-	11.130	-	54.144
Ganhos e Perdas								
Gastos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	-	-	-	-	-

	FPE (PT), SGPS, S.A.	FPE (PT) OFFICE A, S.A.	FPE (PT) 2 OFFICE B, S.A.	FPE (PT) 3 RESIDENTIAL, S.A.	FPE (PT) 4 RET, S.A.	FPE (PT) 5 PARK, S.A.	Millennium Gain Ltd	Total
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	
Ativo								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	-	-	-	696.144
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	1.543.466.908
Contas a receber por outras operações	-	-	-	-	-	-	-	47.014.615
Passivo								
Contas a pagar por outras operações	8.479	42.261	40.738	42.093	21.384	23.381	200	5.568.126
Ganhos e Perdas								
Gastos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	(6.124)
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	-	-	-	-	(880)

2020

	Fidelidade - Companhia de Seguros, S.A.	Multicare - Seguros de Saúde, S.A.	Fidelidade Assistência - Companhi a de Seguros, S.A.	Via Directa - Companhi a de Seguros, S.A.	E.A.P.S. - Empresa de Análise, Prevenção e Segurança , S.A.	Fidelidade - Property Internacional, S.A.	Caixa Geral de Depósitos, S.A.	GEP - Gestão de Peritagens Automóveis , S.A.	Fidelidade Property Europe, S.A.
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(5)	(2)	(2)
Ativo									
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	-	-	364.544	-	-
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	1.693.466.908	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber por outras operações	-	5.217.217	1.474.163	-	20.053	2.500.506	-	175.634	-
Passivo									
Contas a pagar por outras operações	7.861.964	-	-	1.032.067	-	-	-	-	4.260.948
Ganhos e Perdas									
Gastos financeiros	(8.000)	-	-	-	-	-	(76)	-	-
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	51.144.171	43.337.309	-	-	-	-	-	-
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	-	-	-	(746)	-	-

	Cetra - Centro Técnico de Reparação Automóvel, S.A.	Fidelidade - Serviços de Assistência, S.A.	Companhia Portuguesa de Resseguros, S.A.	Fidelidade - Sociedade Gestora de Org. de Investimento Coletivo, S.A.	FID LatAm SGPS, SA	Cares - Assistência e Reparações, S.A.	FID I & D, S.A.	Total
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	
Ativo								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	-	-	-	364.544
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	1.693.466.908
Contas a receber por outras operações	-	21.994	-	-	-	9.187	-	9.418.755
Passivo								
Contas a pagar por outras operações	63.352	-	406.408	4.193	20.892	-	10.665	13.660.488
Ganhos e Perdas								
Gastos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	(8.076)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	-	-	-	-	-	94.481.480
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	-	-	-	-	(746)

As entidades relacionadas dividem-se nas seguintes categorias:

- (1) Empresa mãe;
- (2) Filiais;
- (3) Associadas;
- (4) Empreendimentos conjuntos;
- (5) Outras partes relacionadas.

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

Remuneração dos Órgãos Sociais

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

As remunerações e benefícios pagos aos membros dos Órgãos Sociais durante o exercício de 2021 têm a seguinte composição:

Conselho de Administração

	Remuneração Fixa	Remuneração Variável	Subsídio Alimentação	Encargo Seg.Saúde	Encargo Seg.Vida
Membros não-executivos					
Presidente					
Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia	70.000	57.254	-	-	-

Conselho Fiscal

	Remuneração Fixa	Remuneração Variável	Subsídio Alimentação	Encargo Seg.Saúde	Encargo Seg.Vida
Presidente					
Pedro Antunes de Almeida	14.000	-	-	-	-
Vogais					
João Filipe Gonçalves Pinto	12.600	-	-	-	-
Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias	12.600	-	-	-	-

Os honorários estimados da Ernst & Young, SROC, S.A., Revisor Oficial de Contas da Sociedade, relativo ao exercício de 2021 ascendem a 133.180 Euros, dos quais 89.120 Euros relativos a serviços de auditoria e revisão legal de contas e 44.060 Euros relativos a outros serviços de garantia e fiabilidade.

18. Eventos Subsequentes

Após a data da Demonstração da Posição Financeira não se registaram acontecimentos que afetem o valor dos ativos e passivos e divulgações das demonstrações financeiras do exercício

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

Anexo 1 - Inventário de Participações e Instrumentos Financeiros em 31 dezembro 2021
Contas Individuais

Nº de Identificação Fiscal: 510 999 018

Identificação dos Títulos	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor de Aquisição Total	(Valores em Euros)	
						Valor na Demonstração da Posição Financeira UNITÁRIO	Valor na Demonstração da Posição Financeira TOTAL
1 - FILIAIS, ASSOCIADAS, EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E OUTRAS EMPRESAS PARTICIPADAS E PARTICIPANTES							
1.1 - Títulos Nacionais							
1.1.1 - Partes de capital em filiais							
FIDELIDADE - COMPANHIA DE SEGUROS, SA	137.402.839			11,23	1.543.466.908	11,23	1.543.466.908
1 - TOTAL GERAL	137.402.839				1.543.466.908		1.543.466.908

FP B

→ A Z

C2 Relatório e Pareceres às Contas Separadas

Certificação Legal de Contas Separadas

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

Certificação Legal das Contas

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEPARADAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da Longrun Portugal SGPS, S.A. (a "Sociedade"), que compreendem a Demonstração da Posição Financeira Separada em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 1.591.266.911 euros e um total de capital próprio de 1.543.767.978 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 434.312 euros), a Demonstração dos Resultados Separada, a Demonstração do Rendimento Integral Separada, a Demonstração de Variações do Capital Próprio Separada e a Demonstração dos Fluxos de Caixa Separada relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira separada da Longrun Portugal SGPS, S.A. em 31 de dezembro de 2021, o seu desempenho financeiro separado e os seus fluxos de caixa separados relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes da Sociedade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

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

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do ano corrente:

1. Imparidade em Investimentos em Filiais, Associadas e Empreendimentos Conjuntos

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras separadas da Sociedade em 31 de dezembro de 2021 incluem na sua demonstração da posição financeira separada e mais detalhadamente divulgado na Nota 4, Investimentos em Filiais, Associadas e Empreendimentos Conjuntos, líquido de imparidade, no montante de 1.543 m€, representando 97% do ativo.	A nossa abordagem ao risco de distorção material no reconhecimento e mensuração da imparidade em Investimentos em Filiais, Associadas e Empreendimentos Conjuntos incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: Entendimento dos procedimentos de controlo interno existentes no processo de avaliação de perdas por imparidade nos referidos investimentos;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
Estes ativos são sujeitos a testes de imparidade pelo menos anualmente. Esta avaliação de imparidade é um processo que requer julgamentos e baseia-se em pressupostos quanto às condições económicas no mercado e financeiras das filiais (tais como taxas de desconto, inflação, taxas de crescimento/margens de lucro e projeções de informação financeira prospetiva, entre outras). A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base o risco de julgamento associado aos modelos de avaliação e pressupostos utilizados, uma vez que o recurso a diferentes técnicas e pressupostos de avaliação podem resultar em estimativas diferentes de perdas por imparidade.	▶ Análise dos pressupostos utilizados nos modelos de avaliação aprovados pela Órgão de Gestão, nomeadamente as projeções de fluxos de caixa, a taxa de desconto, a taxa de inflação, a taxa de crescimento na perpetuidade e as análises de sensibilidade, apoiados por especialistas internos em avaliações de negócios; ▶ Avaliação da consistência dos pressupostos usados na construção do plano de negócios face a anos anteriores, face a dados históricos e comparação com dados externos. Teste aos cálculos aritméticos dos modelos utilizados; e ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre Investimentos em Filiais, Associadas e Empreendimentos Conjuntos nas demonstrações financeiras separadas com os respetivos dados contabilísticos e requisitos dos princípios contabilísticos aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela ASF.

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

O órgão de gestão é responsável pela:

- ▶ preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Sociedade de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- ▶ elaboração do Relatório Único de Gestão e demonstração não financeira nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- ▶ criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- ▶ adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- ▶ avaliação da capacidade da Sociedade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Sociedade.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- ▶ identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- ▶ obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Sociedade;
- ▶ avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- ▶ concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Sociedade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Sociedade descontinue as suas atividades;
- ▶ avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- ▶ comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- ▶ das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- ▶ declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório Único de Gestão com as demonstrações financeiras, bem como a verificação de que a demonstração não financeira foi apresentada.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório Único de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório Único de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Sociedade, não identificámos incorreções materiais.

Sobre a demonstração não financeira

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 6, do Código das Sociedades Comerciais, informamos que a Sociedade preparou um relatório separado do Relatório Único de Gestão, que inclui a demonstração não financeira, conforme previsto no artigo 66-B do Código das Sociedades Comerciais, tendo o mesmo sido divulgado juntamente com o Relatório Único de Gestão.

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

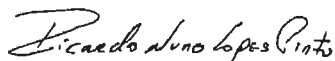
Dando cumprimento ao artigo 10 do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- Fomos nomeados auditores da Longrun Portugal SGPS, S.A. pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 26 de setembro de 2014 para o mandato compreendido entre 2014 e 2016. Na assembleia geral de acionistas realizada em 31 de maio de 2017, fomos nomeados para o mandato compreendido entre 2017 e 2019. Fomos nomeados auditores da Sociedade na assembleia geral de acionistas realizada em 21 de maio de 2020 para o mandato compreendido entre 2020 e 2022;
- O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Sociedade nesta data; e
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 5 do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face à Sociedade durante a realização da auditoria.

Lisboa, 21 de abril de 2022

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Assinado por: **RICARDO NUNO LOPES PINTO**
Num. de identificação: 11671014
Data: 2022.04.21 11:43:40+01'00'



Ricardo Nuno Lopes Pinto - ROC n.º 1579
Registado na CMVM com o n.º 20161189

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

EXERCÍCIO DE 2021

Em cumprimento das disposições legais aplicáveis, dos estatutos e do mandato que nos foi conferido, apresentamos o relatório da atividade 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, desenvolvendo todas as diligências necessárias ao cumprimento dos deveres a que estamos obrigados, e verificámos a regularidade dos registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias, tendo procedido às verificações consideradas adequadas.

Obtivemos do Conselho de Administração e demais órgãos sociais, regular informação e esclarecimento sobre o funcionamento da sociedade e andamento dos seus negócios.

Apreciámos o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas individuais do exercício, bem como a Certificação Legal de Contas, com que concordamos.

Em face de quanto antecede, o Conselho Fiscal emite o seguinte

PARECER

- Que seja aprovado o Relatório de Gestão e demais documentos de prestação de contas individuais do exercício, tal como apresentados pelo Conselho de Administração;
- Que seja aprovada a proposta de aplicação de resultados constante do Relatório de Gestão.

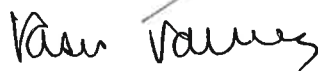
O Conselho Fiscal agradece, ao Conselho de Administração e aos restantes órgãos sociais, a boa colaboração recebida ao longo do exercício.

Lisboa, 21 de abril 2022.

O CONSELHO FISCAL,



Pedro Antunes de Almeida - Presidente



Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias - Vogal



João Filipe Gonçalves Pinto - Vogal

**DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE COMPLEMENTAR AO
RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL DA
LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.
RELATIVO AO EXERCÍCIO DE 2021**

Em cumprimento do estabelecido no nº 6 do artigo 420º do Código das Sociedades Comerciais, os membros do Conselho Fiscal declaram que, tanto quanto é do seu conhecimento, as contas individuais e demais documentos de prestação de contas do exercício, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo 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, 21 de abril 2022.

O CONSELHO FISCAL,



Pedro Antunes de Almeida - Presidente



Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias - Vogal



João Filipe Gonçalves Pinto - Vogal

D Relatório sobre o Governo da Sociedade

Relatório de Governo Societário

Ano 2021

LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A.

INTRODUÇÃO

A LONGRUN PORTUGAL, SGPS, S.A., (doravante “Sociedade”) elabora o seu Relatório do Governo da Sociedade de forma clara e transparente à luz das normas em vigor, observando as melhores práticas e recomendações aplicáveis, de modo a tornar públicos os princípios e normativos regulatórios no âmbito do Governo da Sociedade.

O presente Relatório do Governo da Sociedade respeitante ao exercício de 2021 foi elaborado em cumprimento do estabelecido no artigo 70º, nº 2, alínea b) do Código das Sociedades Comerciais e no ponto iv), alínea a) do nº1 do artigo 32º da Norma Regulamentar n.º 8/2016 – R, de 16 de agosto.

INFORMAÇÃO SOBRE ESTRUTURA ACIONISTA, ORGANIZAÇÃO E GOVERNO DA SOCIEDADE

A. ESTRUTURA ACIONISTA

I. Estrutura de capital

1. ESTRUTURA DE CAPITAL

O capital social da Sociedade, no montante de 50.000,00 euros, é representado por 50.000 ações nominativas, com o valor nominal de 1 euro cada, integralmente subscritas e realizadas. Todas as ações conferem direitos idênticos e são fungíveis entre si.

2. RESTRIÇÕES À TRANSMISSIBILIDADE DAS AÇÕES

As ações representativas do capital social da Sociedade são livremente transmissíveis.

3. NÚMERO DE AÇÕES PRÓPRIAS, PERCENTAGEM DE CAPITAL SOCIAL CORRESPONDENTE E PERCENTAGEM DE DIREITOS DE VOTO A QUE CORRESPONDERIAM AS AÇÕES PRÓPRIAS

Em 31 de dezembro de 2021, a Sociedade não detinha quaisquer ações próprias.

4. REGIME A QUE SE ENCONTRE SUJEITA A RENOVAÇÃO OU REVOGAÇÃO DE MEDIDAS DEFENSIVAS, EM PARTICULAR AQUELAS QUE PREVEJAM A LIMITAÇÃO DO NÚMERO DE VOTOS SUSCETÍVEIS DE DETENÇÃO OU DE EXERCÍCIO POR UM ÚNICO ACIONISTA DE FORMA INDIVIDUAL OU EM CONCERTAÇÃO COM OUTROS ACIONISTAS

Os estatutos da Sociedade não contemplam limitações ao número de votos suscetíveis de detenção ou exercício por um único acionista de forma individual ou concertada.

5. ACORDOS PARASSOCIAIS QUE SEJAM DO CONHECIMENTO DA SOCIEDADE E POSSAM CONDUZIR A RESTRIÇÕES EM MATÉRIA DE TRANSMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS OU DE DIREITOS DE VOTO

Não existem acordos parassociais que possam conduzir a restrições em matéria de transmissão de valores mobiliários ou de direitos de votos da Sociedade.

II. Participações Sociais detidas

6. IDENTIFICAÇÃO DAS PESSOAS SINGULARES OU COLETIVAS QUE SÃO TITULARES DE PARTICIPAÇÕES QUALIFICADAS, COM INDICAÇÃO DA PERCENTAGEM DE CAPITAL E DE VOTOS IMPUTÁVEL E DA FONTE E CAUSAS DE IMPUTAÇÃO

As participações qualificadas no capital social da Sociedade a 31 de dezembro de 2021, com indicação da percentagem de capital e de votos imputável e da fonte e causas de imputação, encontram-se espelhadas no Quadro seguinte:

Acionista	Nº de Ações	% do Capital Social	% dos Direitos de Voto	Fonte e Causas de Imputação
Millenium Gain Limited	50.000	100%	100%	Constituição

7. INDICAÇÃO SOBRE O NÚMERO DE AÇÕES E OBRIGAÇÕES DETIDAS POR MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E DE FISCALIZAÇÃO

Em 31 de dezembro de 2021, os membros dos órgãos de administração e de fiscalização da Sociedade não detinham ações, nem obrigações da Sociedade.

B. ÓRGÃOS SOCIAIS E COMISSÕES

I. Assembleia Geral

a) Composição da Mesa da Assembleia Geral

8. IDENTIFICAÇÃO E CARGO DOS MEMBROS DA MESA DA ASSEMBLEIA GERAL E RESPECTIVO MANDATO

Não foi eleita mesa da Assembleia Geral para o mandato em curso.

b) Exercício do direito de voto

9. EVENTUAIS RESTRIÇÕES EM MATÉRIA DE DIREITO DE VOTO, TAIS COMO LIMITAÇÕES AO EXERCÍCIO DO VOTO DEPENDENTE DA TITULARIDADE DE UM NÚMERO OU PERCENTAGEM DE AÇÕES, PRAZOS IMPOSTOS PARA O EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO OU SISTEMAS DE DESTAQUE DE DIREITOS DE CONTEÚDO PATRIMONIAL

Nos termos do artigo 8º dos Estatutos da Sociedade, a Assembleia Geral é constituída pelos acionistas presentes e representados nos termos da lei, sendo que a cada ação corresponde um voto.

10. INDICAÇÃO DA PERCENTAGEM MÁXIMA DOS DIREITOS DE VOTO QUE PODEM SER EXERCIDOS POR UM ÚNICO ACIONISTA OU POR ACIONISTAS QUE COM AQUELE SE ENCONTREM EM ALGUMA DAS RELAÇÕES DO N.º 1 DO ARTIGO 20.º DO CÓDIGO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Os Estatutos não contemplam qualquer percentagem máxima de direitos de votos que podem ser exercidos por um único acionista ou mesmo por acionista que com aquele se encontre em alguma das relações do n.º 1 do artigo 20.º do Código de Valores Mobiliários.

11. IDENTIFICAÇÃO DAS DELIBERAÇÕES ACIONISTAS QUE, POR IMPOSIÇÃO ESTATUTÁRIA, SÓ PODEM SER TOMADAS COM MAIORIA QUALIFICADA, PARA ALÉM DAS LEGALMENTE PREVISTAS, E INDICAÇÃO DESSAS MAIORIAS

A Assembleia Geral pode deliberar em primeira convocação, desde que estejam presentes ou representados os acionistas que detenham, pelo menos, três quartos do total das ações representativas do capital social, e em segunda convocação com qualquer que seja o número de acionistas presentes ou representados e o quantitativo do capital a que as respetivas ações correspondam.



II. Administração

Conselho de Administração

a) Composição

12. IDENTIFICAÇÃO DO MODELO DE GOVERNO ADOTADO

A Sociedade adota uma estrutura de governo societário de natureza monista com um Conselho de Administração e um órgão de fiscalização composto por um Conselho Fiscal e uma Sociedade de Revisores Oficiais de Contas.

13. REGRAS ESTATUTÁRIAS SOBRE NOMEAÇÃO E SUBSTITUIÇÃO DOS MEMBROS DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Os membros do Conselho de Administração são eleitos pela Assembleia Geral.

As vagas ou impedimentos que ocorram no Conselho de Administração são preenchidas por cooptação até que a primeira Assembleia Geral sobre elas proveja definitivamente.

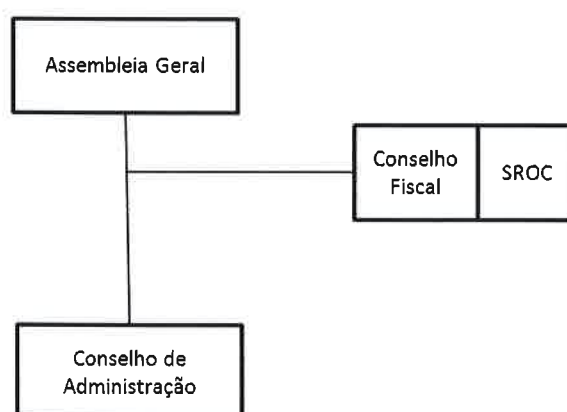
14. COMPOSIÇÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO, COM INDICAÇÃO DO NÚMERO ESTATUTÁRIO MÍNIMO E MÁXIMO DE MEMBROS, DURAÇÃO ESTATUTÁRIA DO MANDATO, NÚMERO DE MEMBROS EFETIVOS, DATA DA DESIGNAÇÃO E DURAÇÃO DO MANDATO DE CADA MEMBRO

Nos termos dos Estatutos da Sociedade, o Conselho de Administração é composto por entre dois a cinco membros, com o Presidente do Conselho de Administração designado pela Assembleia Geral. O mandato dos Administradores é de três anos civis, podendo ser reeleitos por uma ou mais vezes, e contando-se como completo o ano civil em que forem designados.

A 31 de dezembro de 2021, o Conselho de Administração é constituído por:

Membros do Conselho de Administração (CA)	Cargo	Data de Nomeação no Mandato	Duração do Mandato	Observações
Lingjiang XU	Presidente	23-11-2020	2020/2022	Não Executivo
Wai Lam William MAK	Vogal	23-11-2020	2020/2022	Executivo
Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia	Vogal	23-11-2020	2020/2022	Não Executivo
Hui CHEN	Vogal	23-11-2020	2020/2022	Executivo

O Quadro seguinte representa a estrutura de Governo Societário da Longrun durante o exercício de 2021:



Conselho de Administração

O Conselho de Administração, enquanto órgão de governo da Sociedade, tem, nos termos do n.º 1 do artigo 13º dos Estatutos da Sociedade, os mais amplos poderes de administração e representação da Sociedade.

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

III. Fiscalização

Conselho Fiscal e Revisor Oficial de Contas

a) Composição

15. IDENTIFICAÇÃO DO ÓRGÃO DE FISCALIZAÇÃO (CONSELHO FISCAL, COMISSÃO DE AUDITORIA OU CONSELHO GERAL E DE SUPERVISÃO) CORRESPONDENTE AO MODELO ADOTADO

A fiscalização da Sociedade, nos termos do artigo 413º, n.º 1, alínea a) do Código das Sociedades Comerciais, compete a um Conselho Fiscal e a uma Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, com as competências previstas na lei e cujo mandato em curso corresponde ao período 2020/2022.

Os Estatutos da Sociedade remetem as competências do Conselho Fiscal para as previstas na lei.

16. COMPOSIÇÃO DO CONSELHO FISCAL, COM INDICAÇÃO DO CARGO DE CADA MEMBRO, DATA DE NOMEAÇÃO E DURAÇÃO ESTATUTÁRIA DO MANDATO

O Conselho Fiscal é constituído por 3 membros efetivos e um suplente, com mandatos de três anos, renováveis, tendo a seguinte composição em 31 de dezembro de 2021:

Membros do Conselho Fiscal	Cargo	Data de Nomeação no Mandato	Duração do Mandato
Pedro Antunes de Almeida	Presidente	23-11-2020	2020/2022
Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias	Vogal	23-11-2020	2020/2022
João Filipe Gonçalves Pinto	Vogal	23-11-2020	2020/2022
Anabela de Jesus Nunes Prates	Suplente	23-11-2020	2020/2022

Os membros do Conselho Fiscal cumprem os requisitos de independência previstos no n.º 5 do artigo 414º do Código das Sociedades Comerciais, pois não estão associados a qualquer grupo de interesses específicos na Sociedade, nem se encontram em alguma circunstância suscetível de afetar a sua isenção de análise ou de decisão.

IV. Sociedade de Revisores Oficiais de Contas

17. IDENTIFICAÇÃO DA SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS E DO SÓCIO REVISOR OFICIAL DE CONTAS QUE O REPRESENTA

A Sociedade de Revisores Oficiais de Contas é a Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A., registada na CMVM sob o n.º 20161480 e representada pelo seu sócio Ricardo Nuno Lopes Pinto, ROC n.º 1579.



18. INDICAÇÃO DO NÚMERO DE ANOS EM QUE A SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS EXERCE FUNÇÕES CONSECUTIVAMENTE JUNTO DA SOCIEDADE E OU GRUPO

A Sociedade de Revisores Oficiais de Contas foi designada a 26 de setembro de 2014 para exercer funções até ao final do triénio 2014/2016, tendo sido reconduzida para exercer funções até ao final do triénio 2017/2019 e em 21 de maio de 2020 para exercer funções até ao final do triénio 2020/2022.

19. DESCRIÇÃO DE OUTROS SERVIÇOS PRESTADOS PELA SROC À SOCIEDADE

Para além dos trabalhos exigidos por lei ao revisor oficial de contas, a Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A. não presta, de forma recorrente, outro tipo de serviços à Sociedade ou a sociedades que com ela se encontrem em relação de domínio.

Contudo, quando haja lugar à prestação de outros serviços à Sociedade ou a sociedades que com ela se encontrem em relação de domínio, tal ocorrerá em estrita conformidade com os procedimentos legalmente definidos, designadamente na Lei n.º 140/2015, de 7 de setembro.

C. ORGANIZAÇÃO INTERNA

I. Estatutos

20. REGRAS APLICÁVEIS À ALTERAÇÃO DOS ESTATUTOS DA SOCIEDADE

As alterações dos Estatutos da Sociedade regem-se pelo disposto na Lei em vigor.

II. Comunicação de irregularidades

21. MEIOS E POLÍTICA DE COMUNICAÇÃO DE IRREGULARIDADES OCORRIDAS NA SOCIEDADE

A Sociedade tem uma cultura de responsabilidade e de *compliance*, reconhecendo a importância do adequado enquadramento da comunicação e processamento de irregularidades como instrumento de boa prática societária e implementa os meios adequados de receção, tratamento e arquivo das comunicações de irregularidades, alegadamente cometidas por membros dos órgãos sociais e por colaboradores da Sociedade ou das sociedades integradas no Grupo Fidelidade.

São consideradas como irregularidades os atos e omissões, dolosas ou negligentes, relacionados com a administração, a organização contabilística e a fiscalização interna da Sociedade que, de forma grave, sejam suscetíveis nomeadamente de:

- a) Violar a lei, os regulamentos e outros normativos em vigor;
- b) Colocar em causa o património dos clientes, dos acionistas e da Sociedade;
- c) Causar dano reputacional à Sociedade ou a sociedades integradas no Grupo Fidelidade.

Podem comunicar irregularidades, os colaboradores, mandatários, comissários ou quaisquer outras pessoas que prestem serviços a título permanente ou ocasional na Sociedade ou em qualquer entidade do Grupo, os acionistas e quaisquer outras pessoas.

III. Controlo interno e gestão de riscos

22. ÓRGÃOS OU COMISSÕES RESPONSÁVEIS PELA AUDITORIA INTERNA E OU PELA IMPLEMENTAÇÃO DE SISTEMAS DE CONTROLO INTERNO

A Longrun sendo uma sociedade gestora de participações no setor dos seguros, não exerce a atividade seguradora ou resseguradora, estando a sua atividade circunscrita à gestão das participações detidas na Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A., e nas empresas de seguros por esta detidas.

Sendo a Fidelidade – Companhia de Seguros, S.A., a empresa mais representativa do Grupo, são aí definidos os requisitos de governação aplicados ao Grupo segurador.

O Regime Jurídico do Acesso e Exercício da Atividade Seguradora e Resseguradora (RJASR), aprovado pela Lei nº 147/2015, de 9 de setembro, que transpõe para ordem jurídica interna a Diretiva Solvência II, entrou em vigor em 1 de janeiro de 2016.

Neste contexto, foi implementado um sistema global de gestão de riscos, de forma a responder aos requisitos aí previstos.

A implementação deste sistema, para além do cumprimento dos normativos aplicáveis à atividade seguradora, é entendida como uma oportunidade de melhoria dos processos de avaliação e gestão de risco, contribuindo, assim, para a manutenção da solidez e estabilidade da Sociedade.

Assim, o sistema de gestão de risco é parte integrante das atividades diárias da Sociedade, sendo aplicada uma abordagem integrada de modo a assegurar que seus objetivos estratégicos (interesses dos clientes, solidez financeira e eficiência dos processos) sejam mantidos.

Por outro lado, a realização do exercício de autoavaliação do risco e da solvência (ORSA) permite relacionar, numa visão prospetiva, risco, capital e retorno, no contexto da estratégia de negócio estabelecida pelo Grupo.

Relativamente ao sistema de governação a área seguradora do Grupo encabeçado pela Sociedade possui políticas, processos e procedimentos adequados à sua estratégia de negócio e às suas operações, garantindo uma gestão sã e prudente da sua atividade. Nestes termos, estão definidas funções-chave transversais ao Grupo, de gestão de riscos, auditoria interna, atuariado e *compliance*, no âmbito dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, que são asseguradas pela Direção de Gestão de Risco, Direção de Auditoria e Direção de *Compliance*.

Aos restantes Órgãos de Estrutura compete o papel de dinamizador no processo de gestão de risco e controlo interno, no sentido de assegurar que a gestão e o controlo das operações sejam efetuados de uma forma sã e prudente, cabendo-lhes também assegurar a existência e atualização da documentação relativa aos seus processos de negócio, respetivos riscos e atividades de controlo.

Inserido no conjunto de recomendações prudenciais das autoridades de supervisão, no sentido de garantir a continuidade operacional dos processos, sistemas e comunicações, área seguradora da Sociedade de tem um Plano de Continuidade de Negócio (“PCN”) de forma a garantir a realização de uma avaliação estruturada de danos e uma ágil tomada de decisão sobre o tipo de recuperação a empreender.

As medidas adotadas durante a fase de preparação para a aplicação do regime solvência II, bem como a sua consolidação ao longo dos anos da sua vigência, colocam a Sociedade num grau confortável de cumprimento deste novo regime.

23. EXISTÊNCIA DE OUTRAS ÁREAS FUNCIONAIS COM COMPETÊNCIAS NO CONTROLO DE RISCOS

Para além das áreas que exercem funções-chave transversais à área seguradora do Grupo encabeçado pela Sociedade no âmbito dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, têm

sido implementadas e reforçadas, para além da área jurídica, diversas funções corporativas nas participadas, das quais se destacam as áreas de sistemas de informação, planeamento e controlo, contabilidade e investimento.

Este modelo de governação, associado ao facto dos processos de gestão do risco operacional e de controlo interno implementados, proporcionam a disseminação, por todas as participadas, de uma cultura de gestão de risco, permite que a entidade relevante ao nível do Grupo dirija adequadamente os sistemas de gestão de risco e de controlo interno, tanto a nível individual como do grupo, dispondo de apropriadas linhas de reporte e procedimentos de prestação de informação.

24. IDENTIFICAÇÃO E DESCRIÇÃO DOS PRINCIPAIS TIPOS DE RISCOS (ECONÓMICOS, FINANCEIROS E JURÍDICOS) A QUE A SOCIEDADE SE EXPÕE NO EXERCÍCIO DA ATIVIDADE

Remete-se, neste ponto, para a informação facultada no Relatório de Gestão 2021, em particular nas Notas às Demonstrações Financeiras.

25. DESCRIÇÃO DO PROCESSO DE IDENTIFICAÇÃO, AVALIAÇÃO, ACOMPANHAMENTO, CONTROLO E GESTÃO DE RISCOS

O sistema de gestão de risco suporta a Sociedade na identificação, avaliação, gestão e monitorização dos riscos, permitindo a adoção de ações adequadas e imediatas em caso de alterações materiais no seu perfil de risco.

Neste sentido, a Sociedade, para traçar o seu perfil de risco, identifica os diversos riscos a que está exposta, procedendo, de seguida à sua avaliação. A avaliação dos riscos tem por base a fórmula-padrão usada no cálculo do requisito de capital de solvência. Para outros riscos, não incluídos naquela fórmula, a Sociedade opta por utilizar uma análise qualitativa de forma a classificar o impacto previsível nas suas necessidades de capital.

O exercício ORSA tem um papel fundamental na monitorização do perfil de risco da Sociedade e da adequação do capital de acordo com os requisitos de capital regulamentar e as necessidades internas de capital.

IV. Sítio de Internet e Disponibilização de Informação sobre a Sociedade

26. ENDEREÇO(S)

A Sociedade não dispõe de sítio na Internet.

27. LOCAL ONDE SE ENCONTRA INFORMAÇÃO SOBRE A SOCIEDADE, ÓRGÃOS SOCIAIS E DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS

A informação sobre a Sociedade, sobre os órgãos sociais e os documentos de prestação de contas encontra-se disponível no Largo do Calhariz, 30, 1200-086 Lisboa.

28. LOCAL ONDE SE ENCONTRAM OS ESTATUTOS E OS REGULAMENTOS DE FUNCIONAMENTO DOS ÓRGÃOS SOCIAIS

Os Estatutos e os regulamentos de funcionamento dos órgãos sociais estão disponíveis no Largo do Calhariz, 30, 1200-086 Lisboa.

29. LOCAL ONDE SÃO DIVULGADOS A CONVOCATÓRIA PARA A REUNIÃO DA ASSEMBLEIA GERAL E TODA A INFORMAÇÃO PREPARATÓRIA E SUBSEQUENTE COM ELA RELACIONADA

As convocatórias para as reuniões da Assembleia Geral e toda a informação preparatória e subsequente com ela relacionada estão disponíveis no Largo do Calhariz, 30, 1200-086 Lisboa.

30. LOCAL ONDE SE DISPONIBILIZA O ACERVO HISTÓRICO COM AS DELIBERAÇÕES TOMADAS NAS REUNIÕES DAS ASSEMBLEIAS GERAIS DA SOCIEDADE, O CAPITAL SOCIAL REPRESENTADO E OS RESULTADOS DAS VOTAÇÕES, COM REFERÊNCIA AOS 3 ANOS ANTERIORES

O acervo histórico com as deliberações tomadas nas reuniões das Assembleias Gerais da Sociedade, o capital social representado e os resultados das votações, com referência aos 3 anos anteriores, estão disponíveis no Largo do Calhariz, 30, 1200-086 Lisboa.

D. REMUNERAÇÕES

I. Competência para a determinação

31. INDICAÇÃO QUANTO À COMPETÊNCIA PARA A DETERMINAÇÃO DA REMUNERAÇÃO DOS ÓRGÃOS SOCIAIS, DOS MEMBROS DA COMISSÃO EXECUTIVA OU ADMINISTRADOR DELEGADO E DOS DIRIGENTES DA SOCIEDADE

A fixação de remunerações dos membros dos órgãos sociais cabe à Assembleia Geral, não tendo sido constituída na Sociedade uma Comissão de Remunerações.

II. Estrutura das remunerações

32. DESCRIÇÃO DA POLÍTICA DE REMUNERAÇÃO DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E DE FISCALIZAÇÃO A QUE SE REFERE O ARTIGO 2.º DA LEI N.º 28/2009, DE 19 DE JUNHO

Os membros do Conselho de Administração não são remunerados pelo exercício das suas funções, salvo quando a Assembleia Geral assim o deliberar.

A remuneração dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização da Sociedade, quando exista, é fixada tendo como referência as normas legais e regulamentares aplicáveis, bem como os princípios orientadores da política de fixação de remunerações dos membros dos órgãos sociais das empresas do Grupo.

III. Divulgação das remunerações

33. INDICAÇÃO DO MONTANTE ANUAL DA REMUNERAÇÃO AUFERIDA, DE FORMA AGREGADA E INDIVIDUAL, PELOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO DA SOCIEDADE, PROVENIENTE DA SOCIEDADE, INCLUINDO REMUNERAÇÃO FIXA E VARIÁVEL E, RELATIVAMENTE A ESTA, MENÇÃO ÀS DIFERENTES COMPONENTES QUE LHE DERAM ORIGEM

Os membros do Conselho de Administração auferiram em 2021 as seguintes remunerações:

Membros do Conselho de Administração	Remuneração Fixa €	Remuneração Variável*
Lingjiang Xu	0	0
Wai Lam William Mak	0	0
Jorge Manuel Baptista Magalhães Correia	70.000	57.254
Hui Chen	0	0
TOTAL	70.000	57.254

*Paga em 2022 e relativa ao exercício de 2021

34. INDEMNIZAÇÕES PAGAS OU DEVIDAS A EX-ADMINISTRADORES EXECUTIVOS RELATIVAMENTE À CESSAÇÃO DAS SUAS FUNÇÕES DURANTE O EXERCÍCIO

Não foi paga qualquer indemnização ou compensação em virtude da cessação de funções de administrador durante o exercício.

35. INDICAÇÃO DO MONTANTE ANUAL DA REMUNERAÇÃO AUFERIDA, DE FORMA AGREGADA E INDIVIDUAL, PELOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE FISCALIZAÇÃO DA SOCIEDADE, PARA EFEITOS DA LEI N.º 28/2009, DE 19 DE JUNHO

O montante anual da remuneração bruta auferida, de forma agregada e individual, pelos membros do órgão de fiscalização da Sociedade, consta do Quadro seguinte:

Membros do Conselho Fiscal	(€)	Observações
Pedro Antunes de Almeida	14.000	
Vasco Jorge Valdez Ferreira Matias	12.600	
João Filipe Gonçalves Pinto	12.600	
Anabela de Jesus Nunes Prates	0	Suplente
TOTAL	39.200	

36. INDICAÇÃO DA REMUNERAÇÃO NO ANO DE REFERÊNCIA DO PRESIDENTE DA MESA DA ASSEMBLEIA GERAL

Tal como indicado *supra* não existe mesa da Assembleia Geral eleita.

IV. Acordos com implicações remuneratórias

37. REFERÊNCIA À EXISTÊNCIA E DESCRIÇÃO, COM INDICAÇÃO DOS MONTANTES ENVOLVIDOS, DE ACORDOS ENTRE A SOCIEDADE E OS TITULARES DO ÓRGÃO DE ADMINISTRAÇÃO QUE PREVEJAM INDEMNIZAÇÕES EM CASO DE DEMISSÃO, DESPEDIMENTO SEM JUSTA CAUSA OU CESSAÇÃO DA RELAÇÃO DE TRABALHO NA SEQUÊNCIA DE UMA MUDANÇA DE CONTROLO DA SOCIEDADE (ARTIGO 245.º -A, N.º 1, AL. L)

Não existem quaisquer acordos entre a Sociedade e os titulares do Órgão de Administração que prevejam indemnizações em caso de demissão, despedimento sem justa causa ou cessação da relação de trabalho, na sequência de uma mudança de controlo da Sociedade.

V. Planos de atribuição de ações ou opções sobre ações (*stock options*)

38. IDENTIFICAÇÃO DO PLANO E DOS RESPECTIVOS DESTINATÁRIOS

Não existem planos com estas características.

39. DIREITOS DE OPÇÃO ATRIBUÍDOS PARA A AQUISIÇÃO DE AÇÕES (*STOCK OPTIONS*) DE QUE SEJAM BENEFICIÁRIOS OS TRABALHADORES E COLABORADORES DA EMPRESA

Não existem direitos de opção atribuídos para aquisição de ações de que sejam beneficiários trabalhadores.

E. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

I. Mecanismos e procedimentos de controlo

40. MECANISMOS IMPLEMENTADOS PELA SOCIEDADE PARA EFEITOS DE CONTROLO DE TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Sociedade adotou um conjunto de regras objetivas e transparentes aplicáveis às transações com partes relacionadas, as quais estão sujeitas a mecanismos específicos de aprovação.

41. INDICAÇÃO DAS TRANSAÇÕES QUE FORAM SUJEITAS A CONTROLO NO ANO DE REFERÊNCIA

Todas as transações com partes relacionadas foram sujeitas a controlo.

42. DESCRIÇÃO DOS PROCEDIMENTOS E CRITÉRIOS APLICÁVEIS À INTERVENÇÃO DO ÓRGÃO DE FISCALIZAÇÃO PARA EFEITOS DA AVALIAÇÃO PRÉVIA DOS NEGÓCIOS A REALIZAR ENTRE A SOCIEDADE E TITULARES DE PARTICIPAÇÃO QUALIFICADA OU ENTIDADES QUE COM ELES ESTEJAM EM QUALQUER RELAÇÃO, NOS TERMOS DO ARTIGO 20.º DO CÓDIGO DOS VALORES MOBILIÁRIOS

As operações a realizar entre a Sociedade e titulares de participação qualificada ou entidades que com eles estejam em qualquer relação, são objeto de apreciação e de deliberação do Conselho de Administração, estando estas operações, como todas as outras realizadas pela Sociedade, sujeitas à fiscalização do Conselho Fiscal.

II. Elementos relativos às transações

43. INDICAÇÃO DO LOCAL DOS DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DE CONTAS ONDE ESTÁ DISPONÍVEL INFORMAÇÃO SOBRE OS NEGÓCIOS COM PARTES RELACIONADAS

A informação sobre os negócios com partes relacionadas encontra-se nas demonstrações financeiras.