RELATÓRIO E CONTAS
2020

GAMALIFE - COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.
Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º, freguesia de Santo António, Lisboa
Registada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e NIPC 503 024 856
Capital Social EUR 50.000.000

Índice

1. Relatório de Gestão 5

1.1 Resultado e principais indicadores 6
1.2 Antecedentes da Companhia 7
1.3 Enquadramento macroeconómico 7
1.3.1 Situação económica internacional 7
1.3.2 Situação económica nacional 10
1.3.3 O setor segurador 10
1.4 A atividade da Companhia 13
1.5 Estrutura e práticas de governo societário 22
1.6 Proposta de aplicação de resultados 29
1.7 Nota Final 29
1.8 Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 245º do Código dos Valores Mobiliários 30

2. Demonstrações Financeiras e Anexos integrantes das Demonstrações Financeiras 31

2.1 Conta de Ganhos e Perdas 32
2.2 Demonstração do Rendimento Integral 33
2.3 Demonstração da posição financeira 34
2.4 Demonstração de Variações do Capital Próprio 36
2.5 Demonstração dos Fluxos de Caixa 37
2.6 Notas explicativas às Demonstrações Financeiras 38

3. Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria \ Relatório e Parecer do Conselho Fiscal 105

3.1 Certificação Legal das Contas 106
3.2 Relatório e Parecer do Conselho Fiscal 120

4. Anexos 127

1. Relatório de Gestão

1.1 Resultado e Principais Indicadores

O resultado anual da Companhia foi negativo em 45,8 milhões de Euros, o que representa uma melhoria de 45,5 milhões de Euros face ao ano anterior. As razões para este resultado negativo devem-se sobretudo (i) ao aumento da provisão para compromissos de taxa decorrente da diminuição das taxas de juro, (ii) às menos valias realizadas na carteira de acções decorrentes de uma estratégia de diminuição do risco, assim como (iii) às perdas contínuas nos produtos com taxas garantidas elevadas.

Em 2020, os prémios diminuíram mais de 50%. Essa diminuição está relacionada com os efeitos da pandemia COVID 19, assim como, com as limitações introduzidas na venda de produtos de capital garantido. As indemnizações aumentaram cerca de mil milhões de Euros, sobretudo devido ao vencimento de produtos com elevadas taxas garantidas.

Os custos operacionais aumentaram 17,0% face ao ano anterior, como resultado das atividades relacionadas com a separação do Novo Banco e o relançamento das operações. Em particular, registou-se um aumento significativo de contratação de colaboradores e de custos informáticos. Os custos financeiros diminuíram 8,9% em resultado da renegociação das comissões de custódia e gestão de títulos.

O total de activos diminuiu 22% fixando-se em 4 mil milhões de Euros, essencialmente em resultado do vencimento os produtos com elevadas taxas garantidas e o capital próprio diminuiu 97 milhões de Euros para 201,4 milhões de Euros, devido às já referidas perdas e subsequentes variações da provisão para compromissos de taxa.

(em milhares de euros, excepto nº de colaboradores)

	2020	2019	Var. 2020/2019
Variáveis de Balanço			
Ativo	4 053 518	5 187 767	-21,9%
Liquidez, Investimentos e Outros Tangíveis	3 978 054	5 129 011	-22,4%
Provisões Técnicas de Seguro Directo	(1 841 967)	(1 844 231)	-0,1%
Passivos por Contratos de Investimento	(1 785 326)	(2 755 481)	-35,2%
Capital Próprio	201 433	298 398	-32,5%
Variáveis de Ganhos e Perdas			
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(190 726)	(128 552)	48,4%
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(42 664)	(38 685)	10,3%
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	48 673	(372 752)	-113,1%
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(575)	(2 441)	-76,4%
Custos e gastos de exploração líquidos	(23 618)	(26 814)	-11,9%
Atividade Financeira Líquida	4 767	(33 636)	114,2%
Rendimentos líquidos de gastos financeiros	36 878	49 174	-25,0%
Ganhos líquidos de ativos e passivos	(10 214)	(59 787)	-82,9%
Perdas de Imparidade	-	(27 868)	-100,0%
Diferenças de Câmbio	(21 896)	4 845	-552,0%
Resultado Líquido do exercicio	(45 785)	(91 285)	49,8%
Outras Variáveis			
Produção Total	**290 245**	**591 220**	**-50,9%**
Contratos de seguros	178 455	535 017	-66,6%
Contratos de investimento	111 790	56 203	98,9%
Espanha	-	-	0,0%
Indemnizações	**(1 438 809)**	**(429 492)**	**235,0%**
Contratos de seguros	(199 642)	(140 770)	41,8%
Contratos de investimento	(1 239 167)	(288 722)	329,2%
Provisões Matemáticas de contratos de seguro e de contratos de investimento	**3 284 438**	**4 396 162**	**-25,3%**
Custos e gastos por natureza a imputar	**(16 141)**	**(13 727)**	**17,6%**
Gastos de natureza operacional	(9 522)	(8 141)	17,0%
Gastos de natureza financeira	(8 571)	(9 409)	-8,9%
Outros	1 952	3 822	48,9%
Nº de colaboradores	**63**	**56**	**7**
Rácios			
Resultado Líquido/Capital Próprio	-22,7%	-30,6%	
Resultado Líquido/Ativo	-1,1%	-1,8%	
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros / Produção	-495,7%	-72,6%	
Contratos de seguros	-111,9%	-26,3%	
Contratos de investimento	-1108,5%	-513,7%	
Custos e gastos por natureza a imputar / Provisões Matemáticas	**-0,49%**	**-0,31%**	
Gastos de natureza operacional	-0,29%	-0,19%	
Gastos de natureza financeira	-0,26%	-0,21%	

1.2 Antecedentes da Companhia

A Companhia tem por objeto o exercício da atividade de seguro e resseguro do ramo vida, operando essencialmente em Portugal, e foi originalmente constituída em 1993 com a denominação de Companhia de Seguros Tranquilidade - Vida, S.A.

Ao longo dos anos a Companhia alterou a sua estrutura acionista e a sua designação social algumas vezes, tendo a última aquisição ocorrido em Outubro de 2019 por fundos de investimentos assessorados pela APAX Partners LLP.

No ano de 2020, a Companhia alterou a sua designação social de GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. para GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (doravante também referida como GamaLife ou Companhia).

A Companhia teve em 2020 a sua sede social na Rua Castilho n.º 26, 4º Andar, em Lisboa, tendo a mesma alterado em Fevereiro de 2021 para a Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º Andar, em Lisboa.

A GamaLife encontra-se registada na Conservatória do Registo Comercial com o n.º 503 024 856.

1.3 Enquadramento macroeconómico

1.3.1 Situação económica internacional

No primeiro semestre de 2020, os mercados financeiros, os governos e as famílias foram dominados pelo medo face à pandemia global da COVID 19. Os governos e os Bancos Centrais reagiram rapidamente à pandemia, evitando uma catástrofe económica iminente, fornecendo incentivos, isenções fiscais e liquidez abundante para as empresas a todos os níveis. Os bancos, enquanto financiadores, trabalharam em conjunto com os governos para fornecer ajuda estatal na maioria das jurisdições. Entretanto, os credores diretos e os fundos especializados na concessão de crédito forneceram mais liquidez e condições de crédito mais flexíveis. A onda de pânico que atingiu os mercados financeiros no segundo trimestre, que levou as empresas a recorrer às suas linhas de crédito de forma a aumentar o seu nível de liquidez disponível, recuou no Verão levando os spreads e níveis de financiamento a normalizar. Os mercados de ações em todo o mundo iniciaram a sua recuperação após um primeiro trimestre muito afetado pela pandemia.

Desde o início do 3º trimestre 2020, a economia mundial iniciou a sua recuperação da recessão despoletada pela COVID 19, no entanto, o crescimento tem estado largamente dependente das medidas excecionais de estímulo nas frentes monetária e fiscais introduzidas em todas as principais economias. A atividade económica voltou a crescer em muitos setores, mas ainda não atingiu os níveis existentes antes da emergência de saúde pública. Uma característica marcante da crise da COVID tem sido o seu impacto desigual entre setores. A dispersão sectorial no crescimento do PIB aumenta frequentemente em períodos de recessão, com indústrias que fornecem bens de investimento ou bens de consumo discricionários a sofrer as contrações mais acentuadas. Este padrão já esteve em ação na Crise Financeira de 2007-2009 que provocou uma grande redistribuição da atividade económica, no entanto, a dispersão sectorial das taxas de crescimento no primeiro semestre de 2020 foi substancialmente maior e muito homogénea entre países. No que diz respeito às famílias, por exemplo, os receios persistentes de desemprego têm sido acompanhados por um aumento da poupança. O sector de retalho foi uma clara vítima desta menor procura. Os setores ligados ao Turismo - geralmente considerados seguros e resistentes - foram os que mais sofreram nesta última recessão e recuperaram mais lentamente porque as empresas continuam a enfrentar restrições constantes, refletindo restrições regulamentares e mudanças de

comportamento por parte dos consumidores. O resultado desta incerteza em diferentes sectores implica que as economias ainda necessitam de amplos estímulos monetários que apoiem a tesouraria e as condições de crédito das empresas, independentemente da qualidade de credito destas. As emissões de empresas com qualidade creditícia superior foram incluídas nas compras dos bancos centrais desde o início desta recessão económica e esta decisão fez uma enorme diferença em relação às anteriores gestões de crise económica.

A Reserva Federal nos Estados Unidos concluiu logo após o Verão a revisão da sua estratégia de política monetária, iniciada em Novembro de 2018. Esclareceu que as suas decisões iriam ao encontro dos objetivos de contrariar os défices de emprego a partir do seu nível máximo, e de alcançar uma taxa de inflação de cerca de 2% em média (o famoso objetivo de inflação média, tal como foi definido); isto implica que uma taxa de inflação ligeiramente mais elevada pode ser prosseguida após períodos em que tenha ficado abaixo do objetivo oficial. Este novo quadro político (para além da atual política acomodatícia) revelou-se positivo - a curto e médio prazo - para todos os ativos financeiros, porque significou que a FED estaria muito menos inclinada a atuar prematuramente em caso de subidas da taxa de inflação. Trata-se simplesmente de um mecanismo que proporciona flexibilidade para deixar a inflação correr acima dos 2% por alguma magnitude não especificada durante algum tempo não determinado. Na reunião de Setembro, a FED reformulou as suas orientações futuras anunciando que não espera quaisquer aumentos nas taxas de juro até ao final de 2023. Vale a pena lembrar como os responsáveis da Reserva Federal comunicaram consistentemente durante o ano a sua relutância em introduzir taxas de juro negativas na economia e isto colocou um mínimo nas taxas de juro nominais de longo prazo do governo americano.

O Banco Central Europeu (BCE), sempre apoiante desde o início da crise, com exceção da reunião inicial realizada a 12 de Março, aumentou em Dezembro o seu programa PEPP em mais 500 mil milhões de euros e prolongou a sua duração até Março de 2022. Quanto ao TLTRO, o BCE estendeu o programa por 12 meses e confirmou a sua taxa de financiamento de -1% até Junho de 2022. O BCE anunciou e salientou como estas duas medidas e instrumentos monetários poderiam ser recalibrados no futuro, o que significa que o arsenal de medidas disponíveis no BCE será utilizado de acordo com a evolução dos dados económicos. O BCE, com as medidas anunciadas em Dezembro, estabeleceu as regras para todo o ano de 2021, em que as condições de financiamento permanecerão acomodatícias, mantendo as taxas de juro dos governos europeus e os spreads a um nível baixo e confortável. Olhando para 2020, o sinal de apoio constante enviado pelo BCE ao longo de muitos meses tem sido forte e os investidores em todo o mundo reconstruíram a confiança nas obrigações do governo e nos spreads periféricos, conduzindo a uma compressão de yields ao longo da curva. Este foi um primeiro passo necessário antes de ajustar os spreads de empresas e forçá-los a descer para os mesmos níveis do início de 2020. A compressão dos spreads foi percetível tanto nos segmentos Investment Grade como High Yield com diferentes desempenhos entre sectores: tecnologia e cuidados de saúde com melhor *performance* enquanto as empresas financeiras e de energia tiveram um desempenho inferior. A procura de rendimento por parte dos investidores num ambiente de baixas taxas de juro contribuiu para o estreitamento maciço dos spreads de crédito a partir do pico atingido em Março. As empresas, por seu lado, protegeram os seus balanços do potencial stress de liquidez e emitiram obrigações a um ritmo recorde no ano de 2020, e a prazos de maturidade cada vez mais longos. A emissão de títulos de maturidade igual ou inferior a cinco anos mudou pouco em relação ao ano passado, mas as emissões com mais de 10 anos ou 30 anos aumentaram em mais de 50%. Em geral, as empresas reduziram as suas despesas de tesouraria: as recompras de divida caíram mais de metade, os dividendos também registaram reduções de dois dígitos em comparação com 2019.

Com base no apoio dos bancos centrais, as taxas de juro das obrigações do Estado na maioria dos países permaneceram geralmente contidos. As yields na Alemanha e na Europa Central desceram, mantendo-se estáveis no Japão devido à continuação da política de controlo da curva de taxa de juro. Nos Estados Unidos, os rendimentos aumentaram após a relutância do FED em empurrar as taxas em território negativo e após o anúncio do Departamento do Tesouro de uma expansão material na emissão de dívida de longo prazo em Agosto. As yields negativas das obrigações do Estado europeias dos países "core" transbordaram para outros emitentes. A Comissão Europeia, por exemplo, colocou com sucesso diferentes parcelas de obrigações de longo prazo para financiar o regime de apoio à economia europeia. Os spreads soberanos dos países europeus periféricos apertaram-se enormemente em relação aos máximos atingidos em meados de Maio e, para alguns países como Portugal e Espanha, os rendimentos a 10 anos aproximaram-se de zero no final de Novembro. Um fator importante, para além das compras do BCE, é que a zona euro no seu conjunto tem assistido a uma redução da

oferta de obrigações soberanas desde Junho, enquanto os investidores continuaram a sua procura de rendimento com mais compras do sul da Europa: Itália e Grécia.

Nas suas previsões mais recentes divulgadas em Outubro, o Fundo Monetário Internacional reduziu ligeiramente a sua queda prevista no PIB mundial em 2020 em 0,8% fixando-a em -4,4% graças aos melhores sinais e números registados no segundo e terceiro trimestres do ano nas economias avançadas. No entanto, fez uma pequena revisão em baixa para o crescimento em 2021 de -0,2% fixando-o em +5,2%. Todas as previsões (Europa a +5,2% semelhante ao crescimento mundial) assumem que o distanciamento social continuará em 2021 mas desaparecerá com o tempo à medida que as vacinas e tratamentos da COVID 19 se generalizarem. Esta perspetiva está, evidentemente, sujeita aos riscos de uma prorrogação da fase da pandemia e à possibilidade de que medidas de emergência para apoiar as famílias e empresas (as políticas fiscais adotadas pelos países foram cruciais para sustentar e complementar as políticas monetárias) sejam retiradas prematuramente ou não se revelem tão eficazes como inicialmente previsto. O comércio mundial poderá ser afetado pelo reacender das tensões entre os Estados Unidos e a China.

A exposição da Gamalife de obrigações governamentais europeias na carteira foi alterada durante o Verão, reduzindo-se a exposição a Espanha, Portugal e Itália por contrapartida de uma aumento em países não periféricos. Simultaneamente foram implementadas operações que visaram a extensão da duração dos ativos de forma a melhor corresponder ao perfil do passivo, implicando o investimento em França, Bélgica, Holanda e União Europeia. Desta forma, a carteira, deverá ser capaz de absorver melhor do que no passado, os possíveis choques de volatilidade futura decorrentes das condições de mercado sempre em mutação.
A Gamalife viu a sua carteira de risco de crédito a ter uma performance de acordo com a evolução das condições do mercado de crédito, não tendo sido registado qualquer incumprimento na carteira em 2020 juntamente com a quase inexistente migração negativa de crédito.

1.3.2 Situação económica nacional

No que respeita Portugal, a atividade económica durante 2020 é marcada pelo surgimento da pandemia COVID 19, com uma contração generalizada em praticamente todos os setores económicos, embora sectores fortemente relacionados com o turismo, como o alojamento e os serviços alimentares, tenham dado o maior contributo para o declínio da atividade nos dois primeiros trimestres de 2020. No seu último boletim económico, o Banco de Portugal estima que a crise de saúde pública e as medidas de contenção necessárias levaram a uma redução da atividade de -9,4% nos primeiros seis meses do ano. Os números, ainda em revisão, para o total do ano de 2020 deverão ver a percentagem do PIB diminuir -8.1%, sendo que para a Zona Euro é projetada uma queda do PIB de -7.3%. As perspetivas a curto prazo continuam intimamente relacionadas com a resposta da Europa face às questões de saúde pública. A resposta à crise conta com pacotes de estímulos económicos a nível europeu e local assim como ajuda de uma política monetária por parte do BCE fortemente acomodatícia. No entanto, o crescimento económico será muito heterogéneo com uma dispersão significativa entre sectores e indústrias que, eventualmente gerará uma recuperação desigual associada a falências de empresas e perturbações financeiras. Ainda assim, as ultimas previsões do Banco de Portugal apontam para o triénio 2021 – 2023 taxas de crescimento do PIB de 3.9%, 4.5% e 2.4%.

1.3.3 O setor segurador

A atividade de seguros em 2020, como a maioria das restantes atividade económicas em Portugal, foi naturalmente influenciada pela pandemia de COVID 19 e registou uma forte quebra na produção. Segundo dados da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), a produção de seguro direto em Portugal em 2020 foi de 9,7 mil milhões de Euros, representando um decréscimo de 18,8% face ao ano anterior.

O Ramo Vida manteve a tendência de decréscimo dos últimos anos e voltou a apresentar uma redução acentuada da atividade com um volume de prémios, segundo a ASF, de 4,5 mil milhões de Euros e uma variação homóloga de -34,8%. Os Ramos Não Vida voltaram a registar uma evolução positiva, mas desta vez de apenas 3,1% (tinham crescido 8% em 2019). O volume de prémios emitidos nos Ramos Não Vida foi de 5,2 mil milhões de Euros, com destaque para os crescimentos nos Ramos Doença (+8,3%), Incêndio e Outros Danos (+4,3%) e Automóvel (+2,1%).

No Ramo Vida destaca-se sobretudo a forte redução nos seguros financeiros (-40,7%), tanto nos PPR (-62,3%), como nos Seguros de Capitalização (-16,6%).

Apesar dos níveis de poupança em Portugal terem crescido durante o ano de 2020, segundo o Instituto Nacional de Estatística (INE), verificou-se que as poupanças das famílias foram dirigidas sobretudo para depósitos bancários e certificados de poupança do Estado. Apesar das taxas de juro muito reduzidas ou quase nulas, a inércia dos clientes e a segurança e liquidez imediata destas aplicações explicam em parte esta tendência.

Os seguros PPR acumularam 1,2 mil milhões de Euros de prémios emitidos em 2020 (menos 1,9 mil milhões que no ano passado). Destaca-se a redução nos contratos de seguro não ligados a fundos de investimento que em 2019 tinham tido uma evolução positiva e representavam 60% do total dos prémios emitidos em PPR. Em 2020 este segmento representou apenas 0,4 mil milhões de Euros (36% do total PPR), e reduziu 77,6% face a 2019.

Os seguros de Capitalização apresentaram uma produção de 2,3 mil milhões de Euros (menos 0,5 mil milhões de Euros que em 2019). A maior redução verificou-se na componente dos contratos de seguro que representou um volume de prémios de 0,4 mil milhões de Euros, menos 53,3% do que o verificado em 2019. Os contratos de investimento cresceram 0,6%, com um volume de prémios de 1,9 mil milhões de Euros.

Analisando o conjunto dos Seguros Financeiros (PPR e Capitalização) na componente dos seguros ligados a Fundos de Investimento, destaca-se a performance de 2020 com 1,9 mil milhões de Euros de prémios brutos emitidos (mais 12% que em 2019) no conjunto dos dois tipos de seguro (1,5 mil milhões em Seguros de Capitalização e 0,4 mil milhões em PPR). No sentido oposto, os seguros não ligados a fundos de investimento reduziram 61,8%. A representatividade dos seguros ligados passou assim de 28,7% em 2019 para 54,2% em 2020. Esta tendência deveu-se à descontinuação generalizada por parte das seguradoras da oferta de produtos com capital garantido, devido à forte redução das margens no atual contexto de taxas reduzidas nos mercados financeiros e à forte pressão que estes produtos têm nas contas das Companhias, nomeadamente nas suas necessidades de capital.

Nos seguros tradicionais de Vida Risco o volume de prémios cresceu 1,1% em relação a 2019. Verificaram-se reduções nas Rendas Vitalícias (-27%) e nos Seguros Mistos e Outros (-14,2%), apesar do conjunto destes 2 produtos representar apenas 4% do total dos seguros de Vida Risco. Os Seguros de Risco Puro, impulsionados em parte pela evolução positiva do crédito, registaram um crescimento de 1,7% face ao período homólogo.

Analisando o volume de prémios do Ramo Vida por Companhia de Seguros (atividade em Portugal), mantém-se a liderança da Fidelidade com um volume de prémios de 1,2 mil milhões de Euros (menos 29% que no ano anterior) e uma quota de mercado de 25,6% (23,6% em 2019). No 2º lugar do ranking manteve-se a Ocidental Vida com uma produção de 0,7 mil milhões de Euros (redução de 44,5%) e uma quota de mercado de 15,5% (18,2% em 2019).

Em relação à GamaLife, também manteve o 5º lugar do ranking das seguradoras, com um volume de prémios de 290 milhões de Euros e uma variação homóloga de -50,9%. A quota de mercado reduziu 2,1 pontos percentuais (6,4% em 2020 face a 8,5% em 2019). De realçar a evolução positiva da componente dos seguros ligados a Fundos de Investimento com um volume de prémios de 108,8 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 132,3% face a 2019 e um ganho na quota de mercado de 2,9 pontos percentuais.

Ao nível dos custos com sinistros de seguro direto em Portugal, verifica-se, até novembro, um crescimento de 16,8% (dados APS), quando comparado com o ano anterior. Esta redução deve-se ao Ramo Vida que teve um forte crescimento nos custos com sinistros em 26,2%, enquanto nos Ramos Não Vida se verificou um decréscimo destes custos em -0,6%.

No Ramo Vida destaca-se a sinistralidade verificada nos PPR onde o volume de sinistros cresceu 62,4%, e nos Produtos de Capitalização (crescimento de 15,5%). No sentido oposto, nos Seguros de Risco Puro o volume de sinistros reduziu 13,6%.

Segundo dados da APS a novembro de 2020, o volume de provisões matemáticas do Ramo Vida sob gestão das companhias de seguros era de 41,7 mil milhões de Euros, um valor 6,7% inferior ao verificado no período homólogo. Contribuíram para esta redução, tanto os PPR, que tiveram um decréscimo de 6,4% face a 2019, como os Seguros de Capitalização, que reduziram o volume de provisões matemáticas em 7%.

PRODUÇÃO DE SEGURO DIRECTO EM PORTUGAL - VALORES ACUMULADOS | **PRODUÇÃO GAMALIFE** | **QUOTA DE MERCADO GAMALIFE**

Fonte: APS

	Em milhares de euros		Var.	Em milhares de euros		Var.	Quota de mercado (%)		Var.
	dez/20	dez/19	homóloga	dez/20	dez/19	homóloga	dez/20	dez/19	homóloga
RAMO VIDA	**4 519 809**	**6 928 734**	**-34,8%**	**290 246**	**591 220**	**-50,9%**	**6,4%**	**8,5%**	**-2,1 pp**
RISCO	**993 800**	**983 288**	**1,1%**	**56 629**	**58 732**	**-3,6%**	**5,7%**	**6,0%**	**-0,3 pp**
- Rendas Vitalícias	17 957	24 611	-27,0%	237	67	255,0%	1,3%	0,3%	+1,0 pp
- Seguros de Risco Puro	769 869	757 013	1,7%	55 514	57 740	-3,9%	7,2%	7,6%	-0,4 pp
- Seguros Mistos e Outros	21 380	24 909	-14,2%	878	925	-5,2%	4,1%	3,7%	+0,4 pp
- Risco - Não Declináveis	184 593	176 756	4,4%	0	0		0,0%	0,0%	+0,0 pp
FINANCEIROS	**3 526 009**	**5 945 445**	**-40,7%**	**233 617**	**532 488**	**-56,1%**	**6,6%**	**9,0%**	**-2,3 pp**
- Produtos de Capitalização	*2 347 482*	*2 815 139*	*-16,6%*	*102 902*	*99 245*	*3,7%*	*4,4%*	*3,5%*	*+0,9 pp*
- Contratos de Seguro	419 454	898 347	-53,3%	13 108	57 108	-77,0%	3,1%	6,4%	-3,2 pp
- Ligados a Fundos de investimento	70 055	74 485	-5,9%	3	3	-18,8%	0,0%	0,0%	-0,0 pp
- Não ligados da Fundos de investimento	349 398	823 862	-57,6%	13 105	57 105	-77,1%	3,8%	6,9%	-3,2 pp
- Contratos de Investimento	1 928 028	1 916 792	0,6%	89 794	42 137	113,1%	4,7%	2,2%	+2,5 pp
- Ligados a Fundos de investimento	1 416 741	1 133 331	25,0%	88 564	38 729	128,7%	6,3%	3,4%	+2,8 pp
- Não ligados da Fundos de investimento	511 287	783 461	-34,7%	1 231	3 408	-63,9%	0,2%	0,4%	-0,2 pp
- PPR	*1 178 527*	*3 125 756*	*-62,3%*	*130 715*	*433 243*	*-69,8%*	*11,1%*	*13,9%*	*-2,8 pp*
- Contratos de Seguro	423 401	1 882 322	-77,5%	108 010	418 397	-74,2%	25,5%	22,2%	+3,3 pp
- Ligados a Fundos de investimento	1 717	542	216,4%	0	0		0,0%	0,0%	+0,0 pp
- Não ligados da Fundos de investimento	421 684	1 881 779	-77,6%	108 010	418 397	-74,2%	25,6%	22,2%	+3,4 pp
- Contratos de Investimento	755 126	1 243 434	-39,3%	22 705	14 846	52,9%	3,0%	1,2%	+1,8 pp
- Ligados a Fundos de investimento	421 213	496 663	-15,2%	20 209	8 103	149,4%	4,8%	1,6%	+3,2 pp
- Não ligados da Fundos de investimento	333 913	746 771	-55,3%	2 495	6 744	-63,0%	0,7%	0,9%	-0,2 pp
- Operações de Capitalização	0	4 550	--	0	0			0,0%	
RAMO NÃO VIDA - Seguro Directo	**5 230 052**	**5 072 100**	**3,1%**						
TOTAL DO MERCADO (amostra APS)	**9 749 861**	**12 000 834**	**-18,8%**						

SEGUROS FINANCEIROS	**3 526 009**	**5 940 895**	**-40,6%**	**233 617**	**532 488**	**-56,1%**	**6,6%**	**9,0%**	**-2,3 pp**
Ligados a Fundos de investimento	1 909 726	1 705 021	12,0%	108 775	46 835	132,3%	5,7%	2,7%	+2,9 pp
Não ligados da Fundos de investimento	1 616 283	4 235 875	-61,8%	124 842	485 653	-74,3%	7,7%	11,5%	-3,7 pp

Amostra de mercado: 98,2% (total); 99,1% (vida); 97,0% (não vida)

1.4 A Atividade da GamaLife

1.4.1 Produção

O volume de negócios total da Companhia, em 2020, ascendeu a 290,2 milhões de Euros, o que corresponde a um decréscimo de 50,9% em relação ao ano anterior. Para este decréscimo contribuiu a produção de seguros PPR, que caiu 69,8% para os 130,7 milhões de Euros. Esta quebra deve-se:

- à continuação da tendência decrescente da produção total de produtos PPR registada no mercado, com uma redução de aproximadamente 62,3%. Esta diminuição é directamente influenciada pela pandemia COVID 19, e pela propensão dos clientes no mercado para produtos que privilegiam a segurança e liquidez imediatas, tais como certificados de poupança e depósitos bancários; e

- à limitação de novo negócio em produtos garantidos no segundo trimestre do ano, e à cessação do novo negócio no quarto trimestre. Embora relacionada com o ambiente pandémico, esta foi uma decisão de gestão ligada ao impacto económico na Companhia, assente no facto de que tais produtos, no mercado actual, deixaram de ser economicamente viáveis.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
TOTAL GamaLife	**290 245**	**591 220**	**-50,9%**
- PPR	130 715	433 243	-69,8%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	102 902	99 245	3,7%
- PRODUTOS DE RISCO	56 629	58 732	-3,6%

O ano de 2020 terminou com a Companhia na quinta posição (quinta em 2019) no mercado do Ramo Vida com uma quota de mercado[1] de prémios de 6,4% (8,5% em 2019).

Analisando o comportamento dos contratos de seguros e contratos de investimento, verifica-se uma evolução díspar para ambos os grupos (-66,6% nos contratos de seguros e 98,9% nos contratos de investimento). Nos contratos de seguros, verifica-se uma evolução negativa em todos os tipos de produtos, com principal destaque para os produtos PPR, devido aos factores acima elencados. Nos contratos de investimento, os produtos de capitalização apresentam um acréscimo de 114%, e o PPR um acréscimo de 55,1%. O principal destaque vai para os produtos Unit Linked como o Global Invest e Private Invest.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
TOTAL GamaLife - Seguro Direto	**290 245**	**591 220**	**-50,9%**
CONTRATOS DE SEGUROS	178 455	535 017	-66,6%
- Rendas Vitalícias	237	67	255,0%
- Restantes Produtos Risco	56 391	58 665	-3,9%
- Produtos de Capitalização	13 435	57 437	-76,6%
- PPR	108 391	418 848	-74,1%
CONTRATOS DE INVESTIMENTO	111 790	56 203	98,9%
- Produtos de Capitalização	89 467	41 808	114,0%
- PPR	22 323	14 395	55,1%

[1] Fonte: Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF)

Prémios Brutos Emitidos

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

O quadro abaixo mostra que os prémios brutos emitidos apresentam um decréscimo de 66,6% relativamente ao registado no ano de 2019, influenciado tanto pelo decréscimo nos produtos PPR (-74,1%), como nos produtos de capitalização, na ordem dos 76,6%.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
TOTAL GamaLife	**178 455**	**535 017**	**-66,6%**
- PPR	108 391	418 848	-74,1%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	13 435	57 437	-76,6%
- PRODUTOS DE RISCO	56 629	58 732	-3,6%

1.4.2 Provisões Técnicas

O quadro seguinte apresenta as Provisões Tecnicas, que segundo as regras contabilísticas incluem apenas produtos de risco, rendas vitalícias e produtos financeiros com participação nos resultados, nos dois últimos anos. Pode observar-se que o volume de provisões é similar.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
Provisões técnicas	-1 841 967	-1 844 231	-0,1%
Provisão para prémios não adquiridos	(2 964)	(3 002)	-1,3%
Provisão matemática do ramo vida	(1 592 317)	(1 640 681)	-2,9%
Provisão para Sinistros - De vida	(48 701)	(42 931)	13,4%
Provisão para participação nos resultados	(20 629)	(24 265)	-15,0%
Provisão para compromissos de taxa	(177 357)	(133 351)	33,0%

Como é visível no quadro seguinte, considerando a totalidade dos produtos (contratos de seguros, *Unit Linked* e produtos com e sem participação nos resultados), as Provisões Matemáticas, de 3.284 milhões de Euros, apresentam um decréscimo em relação a 2019 de 25,3%, como consequência da diminuição do volume de prémios, e do substancial aumento do volume dos reembolsos, por vencimento na maturidade, ocorridos durante o ano.

Milhares de euros	2020	2019	Var. 2020/2019
Provisões Matemáticas	**(3 284 438)**	**(4 396 162)**	**-25,3%**
CONTRATOS DE SEGUROS	(1 592 317)	(1 640 681)	-2,9%
CONTRATOS DE INVESTIMENTO	(1 692 121)	(2 755 481)	-38,6%

1.4.3 Atividade Financeira

A volatilidade nos mercados financeiros registada no final do primeiro trimestre de 2020 levou a Gamalife a aumentar o controlo de risco na carteira e na alocação de ativos. A componente acionista em carteira foi vendida por forma a reduzir a exposição à volatilidade dos mercados financeiros, estabilizar as necessidades de capital decorrentes do Solvência II e mitigar os impactos de choques negativos à posição de Solvência II da Companhia. A carteira de obrigações de taxa fixa, menos volátil que o mercado acionista, tem sido gerida com a perspetiva de reduzir a exposição aos países periféricos a favor de uma maior alocação aos países europeus core e semi-core. A redução tem sido gradual mas consistente mês após mês e, desta forma, a Gamalife tem sido capaz de tirar partido da redução dos spreads nos governos periféricos e dos spreads de obrigações de emitentes privados (Investment Grade e High Yield) durante a segunda metade do ano. O início da pandemia levou a Gamalife a aprofundar a sua gestão de risco e a preparar a carteira para ser mais resiliente a choques futuros que poderiam reduzir os seus rácios de capital. De facto, ainda há desafios pela frente, incluindo o impacto económico final da pandemia COVID 19 e a forma como o estímulo monetário de governos e bancos centrais será reduzido, mas a Gamalife adaptou a sua carteira a estas possíveis condições futuras e existe um elevado grau de confiança no controlo do comportamento da carteira e no perfil de risco/retorno dos ativos sob gestão.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
Liquidez, Investimentos e Outros Ativos Tangiveis (individual)	**3 978 054**	**5 129 011**	**-22,4%**
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	88 379	73 613	20,1%
Activos financeiros detidos para negociação	624	1 181	-47,2%
Activos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	951 495	992 810	-4,2%
Activos disponíveis para venda	2 784 949	3 894 003	-28,5%
Empréstimos e contas a receber	99 247	116 925	-15,1%
Investimentos a deter até à maturidade			0,0%
Terrenos e edíficios	52 795	49 980	5,6%
Outros activos tangiveis	364	289	25,8%
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	204	211	-3,3%

As rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis, registaram um decréscimo de 22,4%, face a 2019, com particular destaque para as rubricas: “Ativos financeiros disponíveis para venda” (decréscimo de 28,5%), “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas” (decréscimo de 4,2%).

O *portfolio* de ativos tem como destaque Portugal, tornando-o particularmente sensível à evolução dos *spreads* de risco face às taxas de juro sem risco.

Este decréscimo está relacionado na sua essência com a estratégia de alocação de ativos e maturidades.

	Por Contraparte	Obrigações	Ações	Fundos Investimento (*)	Outros	Total	% Ativos
Maiores Exposições Divida Publica	**Divida Publica**						
	Italia	695,8				695,8	17,2%
	Portugal	461,8				461,8	11,4%
	França	220,7				220,7	5,4%
	Bélgica	182,7				182,7	4,5%
	União Europeia	82,3				82,3	2,0%
	Outros	174,9				174,9	4,3%
	Sub total	1 818,3				1 818,3	44,9%
10 Maiores exposições Grupos Económicos	**Grupos Económicos**						
	Novo Banco SA	0,1		169,5	163,6	333,3	8,2%
	Blackrock Inc			102,2		102,2	2,5%
	Morgan Stanley	0,1		42,7		42,9	1,1%
	Wells Fargo & Co	17,7		18,9		36,6	0,9%
	Unicredit Spa	36,0	0,1			36,1	0,9%
	Sun Life Financial Inc			31,4		31,4	0,8%
	Schroders Plc			31,0		31,0	0,8%
	Legg Mason Inc			30,9		30,9	0,8%
	Societe Generale SA	6,4		20,6		27,0	0,7%
	Fidelity Ltd			26,7		26,7	0,7%
	Outros	1 164,7	15,4	203,8	153,5	1 537,4	37,9%
	Sub total	1 225,0	15,4	677,8	317,1	2 235,3	55,1%
	Total	3 043,2	15,4	677,8	317,1	4 053,5	100,0%

* A exposição relativa a Fundos de Investimento refere-se às entidades gestoras.

1.4.4 Custos e Gastos de Exploração

Os custos de exploração líquidos apresentam um decréscimo de 11,9%. Este decréscimo resulta essencialmente, de uma diminuição dos custos imputados à função aquisição, nomeadamente nas comissões financeiras, no que em termos absolutos diz respeito.

Milhares de euros	2020	2019	Var. 2020/2019
CUSTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS	**(23 618)**	**(26 814)**	**-11,9%**
Custos de aquisição	(18 665)	(22 490)	-17,0%
Comissões de resgate	(45)	(38)	16,0%
Comissões de subscrição	(4 233)	(4 071)	4,0%
Comissões financeiras	(11 038)	(15 008)	-26,4%
Outros	(1 735)	(1 927)	-10,0%
Custos imputados à função aquisição	(1 614)	(1 446)	11,6%
Gastos administrativos	(4 918)	(4 289)	14,7%
Custos imputados à função administrativa	(4 918)	(4 289)	14,7%
Comissões e participação nos resultados de resseguro	(35)	(35)	0,0%
Comissões de resseguros cedido	(695)	(569)	22,1%
Participação nos resultados de resseguro	660	534	23,5%

A diminuição do montante das comissões financeiras (associadas à gestão de produtos) deve-se principalmente a uma diminuição da *performance* entre os ativos e os passivos, conduzindo assim a uma redução da margem registada face ao ano anterior, assim como a renegociação dos fees relacionados com os ativos sob gestão e custódia.

1.4.5 Custos com sinistros de contratos de seguros e de contratos de investimento

Os custos com Sinistros líquidos de resseguro relativos aos contratos de seguros e produtos com participação nos resultados registaram em 2020 um aumento de 48,4%.

Tal evolução é fortemente influenciada pelo seguro direto (41,8%). Apesar do menor peso da componente de resseguro cedido, esta registou um decréscimo de 25,1% face ao ano anterior.

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
CUSTOS COM SINISTROS	**(190 726)**	**(128 552)**	**48,4%**
Custos directos com sinistros	(199 642)	(140 770)	41,8%
Prestações	(193 872)	(138 006)	40,5%
Variação da provisão para sinistros	(5 770)	(2 764)	108,8%
Custos imputados à função sinistros	(678)	(583)	16,3%
de Resseguro Cedido	9 594	12 801	-25,1%
Montantes pagos	11 360	12 512	-9,2%
Variação da provisão para sinistros	(1 766)	289	-711,4%

Considerando a totalidade das indemnizações, verificou-se um aumento bastante significativo na componente de contratos de investimento, pelas razões indicadas anteriormente (volume de vencimentos).

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
INDEMNIZAÇÕES	**(1 438 809)**	**(429 492)**	**235,0%**
CONTRATOS DE SEGUROS	(199 642)	(140 770)	41,8%
CONTRATOS DE INVESTIMENTO	(1 239 167)	(288 722)	329,2%
RESSEGURO	**9 594**	**12 801**	**-25,1%**
INDEMNIZAÇÕES LÍQUIDOS DE RESSEGURO	**(1 429 215)**	**(416 691)**	**243,0%**

Analisando a evolução da sinistralidade pelos diferentes grupos de produtos, constata-se que o aumento significativo verificou-se nos produtos de capitalização (526,6%). Os produtos PPR também registaram um aumento do volume de indemnizações, embora em menor escala (35,1%).

Milhares de Euros	2020	2019	Var. 2020/2019
Indemnizações	**(1 438 809)**	**(429 492)**	**235,0%**
- PPR	(315 890)	(233 787)	35,1%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	(1 108 661)	(176 932)	526,6%
- PRODUTOS DE RISCO	(14 258)	(18 772)	-24,0%

Nos produtos de capitalização, apesar do aumento, ainda que ligeiro no volume de prémios, o aumento acentuado no volume de resgates e reembolsos, fez com que a taxa de sinistralidade sofresse um forte aumento (178,3% em 2019 para os 1077,4% atuais). A base do aumento no rácio nos produtos PPR (de 54,0% para 241,7%) deve-se a uma diminuição do volume de prémios, e a um aumento do volume de resgates e reembolsos em 2020. Quanto aos produtos de risco, a diminuição do volume de prémios, foi acompanhado por uma diminuição, ainda que ligeira do volume de sinistros, resultando numa diminuição da sinistralidade de 6.8pp.

Taxa de Sinistralidade (Custos com sinistros e Passivos financeiros/Produção)	2020	2019
Indemnizações	**495,7%**	**72,6%**
- PPR	241,7%	54,0%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	1077,4%	178,3%
- PRODUTOS DE RISCO	25,2%	32,0%

1.4.6 Gastos Gerais por natureza

Milhares de euros	2020	2019	Var. 2020/2019
CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR	**(16 141)**	**(13 727)**	**17,6%**
GASTOS DE NATUREZA OPERACIONAL	(9 522)	(8 141)	17,0%
Gastos com pessoal	(3 395)	(2 821)	20,3%
Fornecimentos e serviços externos	(5 846)	(4 894)	19,5%
Impostos e taxas	(242)	(388)	-37,5%
Depreciações e amortizações do exercicio	(39)	(38)	3,2%
GASTOS DE NATUREZA FINANCEIRA	(8 571)	(9 409)	-8,9%
Juros suportados	(2 218)	(2 297)	-3,4%
Comissões	(6 352)	(7 112)	-10,7%
Outros	1 952	3 822	-48,9%

Em termos globais, no final do ano 2020, os Custos e Gastos por Natureza a Imputar apresentam um acréscimo (17,6%) em relação ao verificado em 2019.

Os gastos de natureza operacional aumentaram 17%, fruto do resultado da migração do modelo de serviço partilhado sob a propriedade do Novo Banco, transitando para uma plataforma independente, bem como novas contratações chave. Os gastos de natureza financeira apresentam um decréscimo de 8,9%, reflexo de uma diminuição nas comissões a pagar. Esta diminuição está diretamente relacionada com a renegociação dos fees a pagar nas comissões de Custódia e Comissões de Gestão.

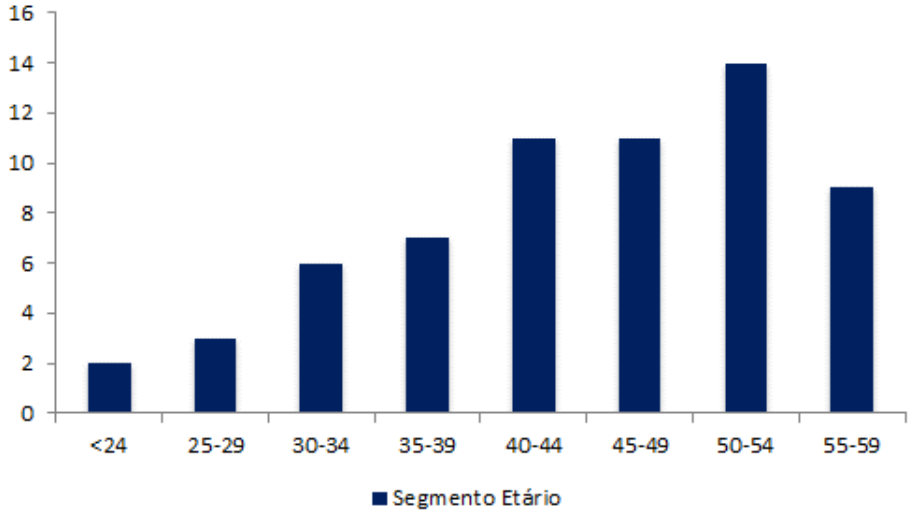
Quando comparamos os custos e gastos por natureza a imputar (operacionais, de natureza financeira e outros) com a totalidade das provisões matemáticas, verificamos um acréscimo do rácio global, como se pode constatar no quadro seguinte: Este acréscimo é consequência dos "Gastos de natureza operacional", pelos motivos referidos anteriormente e também pelos "Gastos de natureza financeira", uma vez que o decréscimo verificado nas provisões matemáticas foi bastante superior ao decréscimo verificado nas comissões.

	2020	2019
CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR / PROVISÕES MATEMÁTICAS	**0,49%**	**0,31%**
Gastos de natureza Operacional	0,29%	0,19%
Gastos de natureza Financeira	0,26%	0,21%
Outros Gastos	-0,06%	-0,09%

1.4.7 Recursos Humanos

O nº de colaboradores da Companhia registou uma subida de 7 elementos, quando comparado com 2019. Em 31 de Dezembro de 2020, a Companhia tinha 63 colaboradores no seu quadro de pessoal.

A maioria dos colaboradores encontra-se no escalão etário entre os 50 e os 54 anos e 63% têm formação académica de nível superior.



1.4.8 Resultado do Exercício e Capital Próprio

Milhares de euros	2020	2019	Var. 2020/2019
CAPITAL PRÓPRIO	**201 433**	**298 398**	**-32,5%**
Capital	50 000	50 000	0,0%
Reservas de reavaliação	5 215	73 945	-92,9%
Reserva por impostos diferidos	(627)	(18 448)	96,6%
Outras reservas	192 629	284 185	-32,2%
Resultado do exercício	(45 785)	(91 285)	49,8%

O resultado líquido da Companhia em 2020 foi negativo em 45,8 milhões de Euros.

O Capital Próprio regista uma diminuição (32,5%) face ao final do ano de 2019, atingindo os 201,4 milhões de Euros, derivado do resultado negativo obtido, estando as variações nas reservas explicadas na Nota 42.

1.4.9 Margem de Solvência II

A Companhia tem objetivos claros no que se refere a solvência, privilegiando-se a manutenção de rácios de solvabilidade fortes e saudáveis, como indicadores de uma situação financeira estável. A Companhia mantém uma Política de Apetite ao Risco, com o conhecimento da ASF, que referencia um objectivo de margem mínima ao abrigo das regras Solvência II aplicáveis, incluindo as medidas transitórias disponíveis. A Companhia gere o seu capital e os seus requisitos de capital numa base regular por referência a essa Política de Apetite ao Risco, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

1.4.10 Síntese e perspetivas

Desenvolvimento da GamaLife

A 9 de Março de 2020, a Companhia renomeou-se formalmente GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. e adoptou integralmente a marca GamaLife. A criação e lançamento da marca em Portugal coincide com a renovação dos acordos comerciais com o Novo Banco como parceiro, ao abrigo de um acordo de distribuição a longo prazo.

O ano de 2020 foi um período chave de transição para a Companhia com a variável adicional da pandemia COVID 19. A Companhia reforçou a sua base de colaboradores, reforçou as suas estruturas de governação, e continuou o seu *carve-out* do grupo Novo Banco. Os principais projectos de desenvolvimento incluem a digitalização das principais operações de apoio ao cliente, o desenvolvimento de infra-estruturas informáticas essenciais e a preparação para a adopção de novas normas e legislação, tais como a IFRS 17 e a IFRS 9.

Num ano dominado por um ambiente económico turbulento e pressões sociais sem precedentes, a Companhia adaptou-se rapidamente a uma nova forma de trabalhar para assegurar o cumprimento dos seus objectivos centrais. A missão da Companhia é servir o cliente final nas suas preocupações de protecção e poupança, servir os canais de distribuição com níveis de excelência de serviço e produtos com remuneração atractiva, e consolidar o negócio e a sua estrutura organizacional, acrescentando valor para os vários *stakeholders*.

A principal estratégia da GamaLife permanece inalterada: a GamaLife irá operar exclusivamente no negócio dos seguros de vida, tendo nesta fase as entidades do Novo Banco como único canal de distribuição. A comercialização dos seus produtos será feita através das agências do Novo Banco, Novo Banco de Açores e Banco BEST. As alterações que se estão a processar na Companhia têm também como objectivo estratégico a diversificação dos canais de distribuição e parceiros.

Plano de negócios

Reflectindo sobre os resultados de um ano turbulento para a Companhia, os seus clientes e o pano de fundo macroeconómico, a Companhia reviu o seu Plano de Negócios para 2021 - 2025 a partir de Outubro de 2020, apoiado pelos seguintes factores estratégicos:

- Reequilíbrio do mix de prémios entre produtos de poupança *Unit Linked* e Tradicionais;

- Desenvolvimento de uma oferta de Produto de Risco para aumentar a penetração no seguro de vida associado ao crédito à habitação (tanto em stock como em novos negócios), assim como no crédito pessoal;

- Um conjunto abrangente de projectos estratégicos e operacionais para concluir a transição da propriedade do Novo Banco e para permitir que a Companhia funcione como uma plataforma segura e independente.

A Direcção estabeleceu objectivos de produção para 2021 e estes objectivos foram acordados e aprovados pelo Novo Banco. Nos termos do acordo de distribuição a longo prazo com o Novo Banco, as metas anuais de vendas são acordadas anualmente.

Perspetivas Económicas

Em termos do cenário económico, espera-se que os indicadores subjacentes nas principais áreas económicas se estabilizem em 2021, mas sempre tendo em conta a incerteza contínua no que respeita às implicações a longo prazo da pandemia COVID 19 sobre os factores macroeconómicos. A aplicação e eficácia dos estímulos económicos em curso, da política monetária e fiscal, bem como a duração de tais medidas em todas as jurisdições da UE, não é ainda totalmente clara.

Apesar da pandemia COVID 19, o ambiente prolongado de taxas de juro excessivamente baixas e uma possível inversão dos preços dos activos podem ser os maiores riscos que o sector enfrentará que, combinados com as

exigentes regras de Solvência II, podem implicar exigências de capital significativamente mais elevadas do que as anteriormente exigidas.

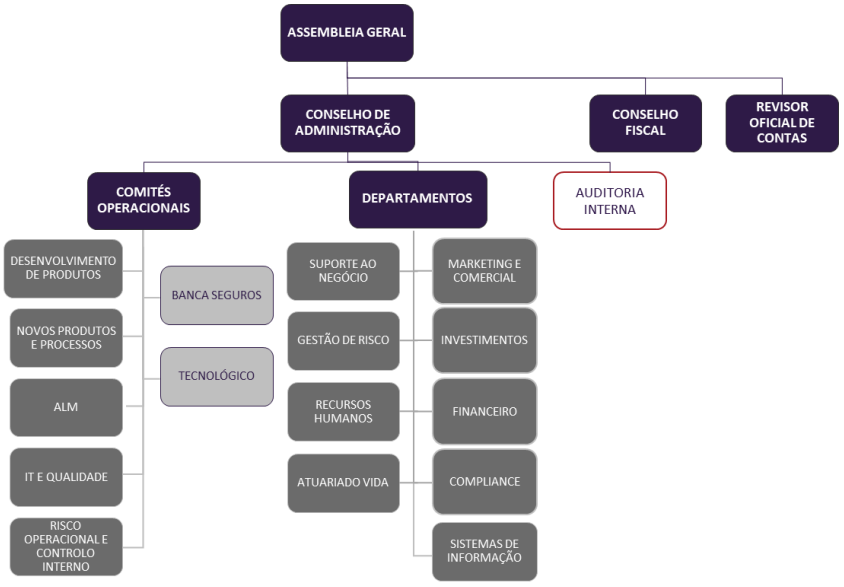
Este é um tópico que continua a ser considerado estratégico para a GamaLife e que será activamente monitorizado. A evolução do balanço económico no âmbito da Solvência II continua a ser considerada como um constrangimento fundamental nos planos de negócios da Companhia. A oferta de produtos da Companhia exigirá inovação e investimento sólido para assegurar que as necessidades dos clientes sejam satisfeitas, mantendo ao mesmo tempo a solidez financeira e de capital do modelo empresarial subjacente.

A necessidade de responder às novas exigências dos clientes, dos mercados, e do regime Solvência II, a adaptação aos novos desenvolvimentos tecnológicos, a adequação das suas estruturas e a optimização dos processos serão factores muito relevantes para responder aos desafios que enfrentamos, estando sempre presentes nas linhas de acção da Companhia a fim de continuar o desenvolvimento da sua actividade de forma cada vez mais eficiente.

1.5 Estrutura e Práticas de Governo Societário

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

1.5.1 Estrutura do Governo da Companhia



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

No dia 14 de abril de 2020, em Assembleia Geral foram nomeados para o Conselho de Administração os seguintes Administradores: Matteo Castelvetri, Alistair Wallace Bell e Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos. No dia 23 de setembro de 2020 por deliberação unânime escrita foi nomeado também como Administrador Gonçalo Colaço de Castro Pereira. A Gestão da Sociedade é assim assegurada por um Conselho de Administração composto por quatro Administradores designados para o ano de 2020.

A função de fiscalização interna da Companhia é atribuída ao Conselho Fiscal, composto por três membros efetivos e um suplente.

A fiscalização externa da Companhia é assegurada pelo Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo da Companhia, a Ernst & Young, Audit & Associados - SROC, S.A., Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, bem como pelas autoridades de supervisão a que a Companhia está sujeita, nomeadamente a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), Autoridade Tributária (AT) entre outros.

1.5.2 Composição dos Órgãos Sociais – 2020

A composição dos órgãos sociais em 31 de dezembro de 2020 é a seguinte:

1.5.2.1 Mesa da Assembleia Geral[2]:

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

Em 31 de Dezembro de 2020, a composição da Mesa da Assembleia Geral é a seguinte:

Presidente:	Mário Lino Dias
Secretário:	José Miguel de Seabra Lopes Marcão

1.5.2.1.1 Regras Estatutárias sobre o exercício do direito de Voto

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

« Artigo 12º »
UM – A Assembleia Geral dos Acionistas é composta por todos os acionistas com direito pelo menos a um voto, que satisfaçam as condições referidas no número seguinte.
DOIS – Só poderão participar na Assembleia Geral dos Acionistas os titulares de ações averbadas em seu nome até oito dias antes do dia da reunião.
TRÊS – A cada ação corresponderá um voto.
QUATRO – A Assembleia poderá ser realizada com utilização de meios telemáticos se a Sociedade assegurar a autenticidade das declarações e a segurança das comunicações, procedendo ao registo do seu conteúdo e dos respetivos intervenientes.
CINCO – Dentro do prazo referido no número dois devem os acionistas que pretendam fazer-se representar por outro acionista apresentar na Sociedade os instrumentos de representação e, bem assim, as pessoas coletivas indicar quem as representará; o presidente da Mesa poderá, contudo, admitir a participação na Assembleia dos representantes não indicados dentro desse prazo, se verificar que isso não prejudica os trabalhos da Assembleia.
SEIS – Não é permitido o voto por correspondência.

[1] Eleitos em Assembleia Geral realizada em 14 de abril de 2020.

1.5.2.1.2 Representação

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

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

1.5.2.1.3 Quórum

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

1.5.2.1.4 Intervenção da Assembleia Geral sobre a política de remuneração da sociedade:

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

1.5.2.2 Conselho de Administração

Em 31 de Dezembro de 2020, a composição do Conselho de Administração da Companhia é a seguinte:

Presidente:	Matteo Castelvetri[3]
Vice-Presidente:	Gonçalo Colaço de Castro Pereira[4]
Vogal:	Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos[5]
Vogal:	Alistair Wallace Bell[6]

1.5.2.3 Gestão Corrente da Sociedade:

A Gestão Corrente da Sociedade é assegurada pelo Conselho de Administração.

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

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

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

---

[3] Eleito em 14 de abril de 2020 por deliberação da Assembleia Geral.
Outros Cargos em exercício:
Presidente do Conselho de Administração da GBIG Portugal, S.A.
Membro do Conselho de Administração na Gomes TopHoldings S.à.r.l
Membro do Conselho de Administração na Gomes MidCo S.à.r.l
Membro do Conselho de Administração na Gomes BidCo S.à.r.l
Membro do Conselho de Administração na Gomes ServiceCo Limited

[4] Eleito em 23 de setembro de 2020 por deliberação unânime por escrito.

[5] Eleita em 14 de abril de 2020 por deliberação da Assembleia Geral.
Outros Cargos em exercício:
Diretora do Actuariado Vida e responsável pela função-chave atuarial – GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

[6] Eleito em 14 de abril de 2020 por deliberação da Assembleia Geral.
Outros Cargos em exercício:
Diretor Financeiro – GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.
Contrato de trabalho com a Gomes ServiceCo Limited

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

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

1.5.2.3.2 Poderes do Conselho de Administração

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

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

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

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

1.5.2.3.3 Obrigações de Divulgação - Interesses de Propriedade

Posição Acionista e Obrigacionista dos Membros dos Órgãos Sociais

Em 31 de Dezembro de 2020, os seguintes membros do Conselho de Administração detinham participações em empresas do grupo GamaLife numa relação de controlo com a GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

Acionista/Obrigacionista	Entidade	Relacionamento	Nº de títulos
Matteo Castelvetri	Gomes MidCo S.a.r.l	Entidade Holding (100% indireto)	154.245
Alistair Wallace Bell	Gomes MidCo S.a.r.l	Entidade Holding (100% indireto)	9.640

As participações acima referidas foram adquiridas pelos respetivo membros do Conselho de Administração antes da aquisição da Companhia, pela GBIG Portugal S.A., em 14 de Outubro de 2019. Os membros do Conselho de Administração não efetuaram quaisquer aquisições, hipotecas ou transferências de propriedade de participações no decorrer de 2020.

1.5.2.4 Conselho Fiscal

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

Conselho Fiscal[7]:

Para o exercício de 2020

Presidente:	António Joaquim Andrade Gonçalves
Vogal Efetivo:	José Maria Ribeiro da Cunha
Vogal Efetivo:	Joaquim Manuel da Silva Neves
Vogal Suplente:	Paulo Ribeiro da Silva

1.5.2.5 Revisor Oficial de Contas

Para o exercício de 2020-22[8]
Revisor Oficial de Contas Efetivo:
Ernst & Young, Audit & Associados - SROC, S.A. com sede na Av. da República, 90 – 6º, Lisboa, inscrita na Ordem dos Revisores Oficiais de Contas com o nº 178, representada por:
Ricardo Nuno Lopes Pinto, ROC nº 1579, registado na CMVM com o nº 20161189

1.5.2.6 Secretário da Sociedade

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

Atualmente não há secretário designado.

1.5.3 Política de Remunerações

Em 2020, a Politica de Remunerações dos membros dos órgãos de Administração, de Fiscalização e da mesa da Assembleia Geral da GamaLife-Companhia de Seguros de Vida, S.A, foi aprovada em Assembleia Geral Anual de 14.04.2020, de acordo com os seguintes princípios:

1.5.3.1 Membros do Conselho de Administração

Membros do Conselho de Administração com funções executivas

a) Componente Fixa da remuneração

Os membros do conselho de Administração com funções executivas auferem uma remuneração fixa mensal, paga 14 (catorze) vezes em cada ano civil completo, cuja definição terá por base o posicionamento competitivo face ao universo de empresa de referência nacional.

b) Componente Variável da remuneração

À componente fixa poderá acrescer uma remuneração variável, que será calculada com base num processo de avaliação de desempenho individual e/ou coletivo definido pela Companhia com base em critérios mensuráveis e pré-determinados, incluindo critérios não financeiros, tendo em conta nomeadamente os seguintes indicadores:

- remuneração liquida referente ao período de avaliação
- ROE

[7] Eleito em 14 de abril de 2020 por deliberação da Assembleia Geral.
[8] Eleito em 3 de novembro de 2020 por deliberação da Assembleia Geral. Nessa mesma Assembleia Geral foi aprovada a alteração da duração do mandato do Revisor Oficial de Contas da Sociedade de um para três anos.

- capacidade de pagar dividendos
- adequação do capital ao nível de risco e às provisões técnicas realizadas

A remuneração variável anual, quando existente, não deverá, em regra, ser superior a 40% da remuneração total anual.

Membros do Conselho de Administração sem funções executivas

Os membros do Conselho de Administração sem funções executivas poderão auferir uma remuneração fixa anual nos termos que vierem a ser definidos e aprovados pela Assembleia Geral que, em qualquer caso e a verificar-se, não dependerá de qualquer elemento de desempenho, não havendo lugar ao pagamento de qualquer remuneração variável.

1.5.3.2 Membros do Órgão de Fiscalização

A remuneração dos membros do Conselho Fiscal inclui apenas uma componente fixa, mensal, paga 14 vezes ao ano, nos termos definidos em Assembleia Geral.

1.5.3.3 Membros da Mesa da Assembleia Geral

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

Considerando os critérios propostos, de forma a fixar os valores referentes às remunerações dos órgãos sociais, foram fixadas para o ano de 2020:

Relativamente aos membros do Conselho de Administração:

- Conforme deliberação em Assembleia Geral nº 58 de 14 de abril de 2020, atribuir uma remuneração fixa mensal ilíquida à Dra. Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos, no valor de €10.192,50 (dez mil cento e noventa dois Euros e cinquenta cêntimos) a partir de abril de 2020, paga 14 vezes por ano.

- Conforme deliberação em Assembleia Geral nº 59 de 23 de setembro de 2020, atribuir uma remuneração fixa mensal ilíquida ao Dr. Gonçalo Colaço de Castro Pereira, no valor de € 10.885,72 (dez mil oitocentos e oitenta e cinco Euros e setenta e dois cêntimos), paga 14 vezes por ano.

Relativamente aos membros do Conselho Fiscal:

- Atribuir ao Dr. António Joaquim Andrade Gonçalves o valor de €750,00 (setecentos e cinquenta Euros), pago 14 vezes por ano.

- Atribuir as remunerações fixas mensais a cada um dos senhores Drs. José Maria Ribeiro da Cunha e Joaquim Manuel da Silva Neves (dois vogais efetivos), no valor de € 312,50 (trezentos e doze Euros e cinquenta cêntimos), pago 14 vezes por ano.

Relativamente aos membros da Mesa da Assembleia Geral:

- Atribuir em 2020 ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral, Dr. Mário Lino Dias, a quantia de €300,00 (Trezentos Euros), por cada Assembleia Geral em que participe.

Os novos membros do Conselho de Administração foram nomeados em Assembleia Geral nº 58 de 14 de abril de 2020 (Matteo Castelvetri e Alistair Wallace Bell), sem remuneração atribuída.

Assim, em 2020 e 2019, as remunerações suportadas pela Companhia referentes aos membros dos seus Órgãos Sociais foi a seguinte:

Nome	Órgão Social	Remunerações fixas	Remunerações Variáveis e Outros Benefícios	Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Conselho de Administração	101 925 €	9 184 € *	111 109 €
Gonçalo Colaço de Castro Pereira	Conselho de Administração	41 476 €	50 595 € **	92 071 €
José Maria Ribeiro da Cunha	Conselho Fiscal	4 375 €		4 375 €
Joaquim Manuel da Silva Neves	Conselho Fiscal	4 375 €		4 375 €
António Joaquim Andrade Gonçalves	Conselho Fiscal	10 500 €		10 500 €
Total		**162 651 €**	**59 779 €**	**222 429 €**

* Beneficia de um empréstimo no valor de 149.639,37 €, com spread indexado à Euribor 12M, obtido na qualidade de colaboradora. A 31/12/2020 encontra-se por liquidar o valor de 41.964,94 €.

** Atribuido e não pago em 2020

Exercicio 2019

Nome	Órgão Social	Remunerações fixas	Remunerações Variáveis e Outros Benefícios	Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais
Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos	Conselho de Administração	125 017 €	6 584 €	131 601 €
José António Rodrigues Nunes Coelho	Conselho de Administração	16 551 €		16 551 €
José Maria Ribeiro da Cunha	Conselho Fiscal	4 375 €		4 375 €
Joaquim Manuel da Silva Neves	Conselho Fiscal	4 375 €		4 375 €
António Joaquim Andrade Gonçalves	Conselho Fiscal	10 500 €		10 500 €
Total		**160 818 €**	**6 584 €**	**167 402 €**

Em 2020, Matteo Castelvetri e Alistair Wallace Bell não auferiram qualquer remuneração paga pela Companhia.

1.5.4 Política de Deteção e Correção de situações de incumprimento

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

1) **Colaboradores sujeitos ao dever de comunicação**: Todos os colaboradores têm obrigação de comunicar ao seu superior hierárquico;

2) **Entidade que recolhe a comunicação:** Departamento de Compliance;

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

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

3) **Comunicações Anónimas**: São admitidas comunicações anónimas e analisadas se consideradas procedentes. Toda e qualquer situação de deteção e correção de situações de incumprimento reportada serão tratadas confidencialmente, nomeadamente quanto à sua origem, e com a devida discrição;

4) **Não retaliação:** É expressamente proibida qualquer retaliação contra os Colaboradores que efetuem a referida comunicação;

5) **Arquivo das Comunicações:** Se derem origem a processos internos de investigação, são arquivadas confidencialmente até à conclusão dos respetivos processos.

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

1.5.5 Estrutura de Capital

O capital Social da Companhia é de 50.000.000 Euros, representado por 50.000.000 ações com valor nominal de €1,00 (Um euro) cada.

1.5.6 Estrutura Acionista durante 2019 e 2020

O Novo Banco, S.A. até 14 de outubro de 2019 foi acionista único, detendo os 50 milhões de ações representativas do capital social da Companhia, tendo a essa data sido alienada a totalidade do capital social da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. à GBIG Portugal, S.A., conforme informado ao mercado.

1.5.6.1 Alteração dos Estatutos da Companhia

Por deliberação unânime por escrito a 9 de março de 2020, foi decidido alterar-se a designação social da Sociedade de GNB – Companhia de Seguros de Vida S.A. para GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada no dia 3 de novembro de 2020, foi aprovada a modificação da redação do artigo trigésimo dos estatutos sociais da Sociedade, que alterou o período de eleição do Revisor Oficial de Contas ou Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, de um para três anos.

1.5.7 Principais elementos dos sistemas de controlo interno implementados na Companhia relativamente ao processo de divulgação de informação financeira

O Departamento de Compliance é o departamento responsável por assegurar o cumprimento rigoroso da divulgação de informação financeira, nos termos da Lei. Esta Direção, no cumprimento das suas atribuições, efetua um acompanhamento regular da legislação em vigor e procede a uma revisão anual das obrigações de divulgação, promovendo a disseminação da informação pelos departamentos responsáveis pelas informações financeiras.

1.6 Proposta de aplicação de resultados

O resultado líquido do exercício de 2020 foi negativo em 45.784.978 Euros.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de 2020, o Conselho de Administração, propõe à Assembleia Geral, nos termos da alínea b) do artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais, que o resultado líquido negativo transite para a conta de outras reservas – sub-rubrica reservas livres, no montante de 45.784.978€.

1.7 Nota Final

O Conselho de Administração deseja agradecer a todos os que contribuíram para o desenvolvimento da Companhia, nomeadamente a todos os nossos Clientes pela manutenção da sua confiança na nossa gestão, às Entidades Comercializadoras pela forma como vêm concretizando as tarefas inerentes às funções que lhes estão cometidas, a todos os Colaboradores pelo elevado sentido profissional, dedicação, lealdade e capacidade na preservação de valor que permitiu manter a continuidade de um serviço com a mesma qualidade e competência, bem como ao Novo Banco, às Entidades de Supervisão, Órgãos Sociais e demais *stakeholders* por toda a colaboração e confiança em nós depositada.

Lisboa, 1 de março de 2021

O Conselho de Administração

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

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

Declaro, nos termos e para os efeitos previstos na alínea c) do nº 1 do artigo 245º do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do meu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras e demais documentos de prestação de contas da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A., todos relativos ao exercício de 2020, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados daquela sociedade, e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição daquela sociedade, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

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

	Função
Matteo Castelvetri	Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Gonçalo Colaço de Castro Pereira	Vice-Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Alistair Wallace Bell	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)

2. Demonstrações Financeiras e Anexos Integrantes das Demonstrações Financeiras

2.1 – Conta de Ganhos e Perdas

CONTA DE GANHOS E PERDAS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019

Valores em euros

Conta de Ganhos e Perdas	Notas do Anexo	dezembro 2020			dezembro 2019
		Técnica Vida	Não Técnica	Total	
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	5	143 741 682		143 741 682	498 024 532
Prémios brutos emitidos		178 454 525	-	178 454 525	535 017 387
Prémios de resseguro cedido		(34 751 578)	-	(34 751 578)	(37 155 589)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)		38 735	-	38 735	162 734
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	6	10 924 901	-	10 924 901	15 666 812
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	7	(190 726 350)		(190 726 350)	(128 551 838)
Montantes pagos		(183 190 444)		(183 190 444)	(126 076 697)
Montantes brutos		(194 550 385)	-	(194 550 385)	(138 589 116)
Parte dos resseguradores		11 359 941	-	11 359 941	12 512 419
Provisão para sinistros (variação)		(7 535 906)		(7 535 906)	(2 475 141)
Montante bruto		(5 769 922)	-	(5 769 922)	(2 763 979)
Parte dos resseguradores		(1 765 984)	-	(1 765 984)	288 838
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	8	(42 663 719)	-	(42 663 719)	(38 685 488)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	9	48 673 021		48 673 021	(372 752 121)
Montante bruto		48 765 166	-	48 765 166	(372 541 601)
Parte dos resseguradores		(92 145)	-	(92 145)	(210 520)
Participação nos resultados, líquida de resseguro	10	(575 447)	-	(575 447)	(2 441 079)
Custos e gastos de exploração líquidos	11	(23 618 419)		(23 618 419)	(26 814 152)
Custos de aquisição		(18 665 061)	-	(18 665 061)	(22 490 386)
Custos de aquisição diferidos (variação)		-	-	-	1
Gastos administrativos		(4 918 343)	-	(4 918 343)	(4 288 745)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		(35 015)	-	(35 015)	(35 022)
Rendimentos	12	44 545 099	3 214 957	47 760 056	60 404 894
De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		35 702 246	3 015 842	38 718 088	45 151 855
Outros		8 842 853	199 115	9 041 968	15 253 039
Outros gastos financeiros	13	(10 882 480)	-	(10 882 480)	(11 231 322)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	16	(24 931 963)	-	(24 931 963)	(42 792 930)
De ativos disponíveis para venda		28 238 698	-	28 238 698	31 418 906
De passivos financeiros valorizados a custo amortizado		(53 170 661)	-	(53 170 661)	(74 211 836)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	17	11 909 740	-	11 909 740	(17 324 227)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação		14 875 716	-	14 875 716	(1 711 683)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas		(2 965 976)	-	(2 965 976)	(15 612 544)
Diferenças de câmbio	18	(21 896 049)	-	(21 896 049)	4 844 626
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	19	-	2 808 057	2 808 057	330 465
Perdas de imparidade (líquidas reversão) - De ativos disponíveis para venda	20	-	-	-	(27 867 717)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	21	(36 273)	-	(36 273)	(68 626)
Outras provisões (variação)	22	-	1 952 082	1 952 082	3 822 270
Outros rendimentos/gastos	23	-	1 307 721	1 307 721	2 027 479
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		(55 536 257)	9 282 817	(46 253 440)	(83 408 422)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	34	-	(22 118)	(22 118)	(191 108)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	34	-	490 580	490 580	(7 685 205)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO				(45 784 978)	(91 284 735)
Resultado por ação básico e diluido				-0,92	-1,83

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.2 – Demonstração do Rendimento Integral

GAMALIFE

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL DE 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019

Valores em euros

	Notas do Anexo	2020	2019
Resultado líquido do exercício		(45 784 978)	(91 284 735)
Variação das reservas de reavaliação			
Itens já classificados para a demonstração de resultados			
Imparidades dos ativos financeiros disponiveis para venda	20	-	27 867 717
Vendas de ativos financeiros disponíveis para venda		(27 032 350)	(31 543 668)
Itens que poderão vir a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Variação do justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda		(43 593 712)	111 792 680
Variação dos impostos correntes e diferidos	34	17 821 379	(7 505 511)
Outras variações de capital próprio			
Itens que não virão a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	42	1 624 517	(74 456 356)
Total do rendimento integral		**(96 965 144)**	**(65 129 873)**

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.3 – Demonstração da posição financeira

ATIVO EM 31 DE DEZEMBRO 2020 E 2019

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2020	dezembro 2019
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	24	88 378 561	73 612 630
Ativos financeiros detidos para negociação	25	623 595	1 181 377
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	26	951 494 714	992 810 056
Ativos financeiros disponíveis para venda	27	2 784 948 753	3 894 002 611
Empréstimos e contas a receber	28	99 246 583	116 924 898
Outros depósitos		99 204 651	116 878 417
Empréstimos concedidos		41 932	46 481
Terrenos e edifícios de rendimento	29	52 794 900	49 979 843
Outros ativos tangíveis	30	363 543	288 918
Outros ativos intangíveis	31	56 505	56 479
Provisões técnicas de resseguro cedido	32	5 121 471	6 979 212
Provisão para prémios não adquiridos		4 927	4 539
Provisão matemática do ramo vida		974 273	1 066 418
Provisão para sinistros		4 137 238	5 903 222
Provisão para participação nos resultados		5 033	5 033
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	15	1 498 560	1 593 986
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	33	25 564 436	25 374 278
Contas a receber por operações de seguro direto		1 122 769	987 545
Contas a receber por outras operações de resseguro		310 145	362 111
Contas a receber por outras operações		24 131 522	24 024 622
Ativos por impostos	34	43 104 137	24 436 355
Ativos por impostos correntes		2 463 008	2 107 185
Ativos por impostos diferidos		40 641 129	22 329 170
Acréscimos e diferimentos	35	118 613	315 234
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	36	203 800	210 800
TOTAL ATIVO		4 053 518 171	5 187 766 676

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E 2019

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2020	dezembro 2019
PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO			
PASSIVO			
Provisões técnicas	32	1 841 966 707	1 844 230 565
Provisão para prémios não adquiridos		2 963 680	3 002 027
Provisão matemática do ramo vida		1 592 317 036	1 640 681 347
Provisão para sinistros do ramo vida		48 700 692	42 930 771
Provisão para participação nos resultados		20 628 752	24 265 424
Provisão para compromissos de taxa		177 356 547	133 350 996
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	37	1 785 326 123	2 755 480 977
Outros passivos financeiros	38	137 807 089	203 891 366
Passivos subordinados		90 057 725	90 073 500
Depósitos recebidos de resseguradores		7 954	7 954
Outros		47 741 410	113 809 912
Outros credores por operações de seguros e outras operações	39	25 325 243	29 592 955
Contas a pagar por operações de seguro directo		16 715 830	20 251 079
Contas a pagar por outras operações de resseguro		5 968 065	6 827 656
Contas a pagar por outras operações		2 641 348	2 514 220
Passivos por impostos correntes	34	7 910 468	1 671 787
Acréscimos e diferimentos	40	30 979 190	29 778 455
Outras Provisões	41	22 770 842	24 722 920
TOTAL PASSIVO		3 852 085 662	4 889 369 024
CAPITAL PRÓPRIO	42		
Capital		50 000 000	50 000 000
Reservas de reavaliação		5 215 085	73 944 935
Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros		5 215 085	73 695 466
De diferenças de câmbio		-	249 469
Reserva por impostos		(626 617)	(18 447 996)
Outras reservas		192 629 019	284 185 448
Resultado do exercício		(45 784 978)	(91 284 735)
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		201 432 509	298 397 652
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		4 053 518 171	5 187 766 676

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.4 – Demonstração de variações do Capital Próprio (Nota 42)

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
DOS EXERCÍCIO FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020 E DE 2019

Valores em euros

	NOTAS	Capital	Reserva de reavaliação	Reservas por impostos diferidos e correntes	Outras reservas		Resultados transitados	Resultados do exercício	Total de Capital Próprio
			Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponiveis para venda		Reserva Legal	Outras reservas			
Balanço a 1 de Janeiro de 2019		**50 000 000**	**39 927 584**	**(10 942 485)**	**50 000 000**	**285 507 198**	**5 469 571**	**(56 434 342)**	**363 527 526**
Ganhos liquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponiveis para venda	27	-	106 794 986	-	-	-	-	-	106 794 986
Ganhos liquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	27	-	1 321 743	-	-	-	-	-	1 321 743
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	34	-	-	(7 505 511)	-	-	-	-	(7 505 511)
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	15, 42	-	(74 099 378)	-	-	(356 978)	-		(74 456 356)
Aumento/diminuição de reservas por aplicação de resultado		-	-	-	-	(50 964 772)	(5 469 571)	56 434 343	-
Total da variação do capital próprio		**-**	**34 017 351**	**(7 505 511)**	**-**	**(51 321 750)**	**(5 469 571)**	**56 434 343**	**26 154 862**
Resultado líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	(91 284 735)	(91 284 735)
Balanço a 31 de Dezembro de 2019		**50 000 000**	**73 944 935**	**(18 447 996)**	**50 000 000**	**234 185 448**	**-**	**(91 284 734)**	**298 397 653**
Ganhos liquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponiveis para venda	27	-	(70 376 593)	-	-	-	-	-	(70 376 593)
Ganhos liquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	27	-	(249 469)	-	-	-	-	-	(249 469)
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	24	-	-	17 821 379	-	-	-	-	17 821 379
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	15, 42	-	1 896 212	-	-	(271 695)	-	-	1 624 517
Aumento/diminuição de reservas por aplicação de resultado		-	-	-	-	(91 284 734)	-	91 284 734	-
Total da variação do capital próprio		**-**	**(68 729 850)**	**17 821 379**	**-**	**(91 556 429)**	**-**	**91 284 734**	**(51 180 166)**
Resultado líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	(45 784 978)	(45 784 978)
Balanço a 31 de Dezembro de 2020		**50 000 000**	**5 215 085**	**(626 617)**	**50 000 000**	**142 629 019**	**-**	**(45 784 978)**	**201 432 509**

As Notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.5 – Demonstração dos fluxos de caixa

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO 2020 E 2019

Valores em euros

	Notas	2020	2019
FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL			
Recebimentos			
Operações de Seguro		184 647 221	503 936 312
Operações de Resseguro		2 573 814	526 185
Operações com contratos de investimento		134 997 882	57 241 851
Outras Atividades Operacionais		12 001	7 632
Pagamentos			
Operações de Seguro		(197 871 629)	(138 357 718)
Operações de Resseguro		(97 850 855)	(36 203 519)
Operações com contratos de investimento		(1 176 845 126)	(295 486 816)
Comissões		(21 573 182)	(18 220 803)
Participação de Resultados	32	(565 109)	(3 246 709)
Outras Atividades Operacionais		(34 732)	(90 949)
Pagamentos ao Pessoal		(1 541 446)	(1 461 575)
Pagamentos a Fornecedores		(5 055 746)	(7 149 567)
Outros pagamentos e recebimentos		350 905	801 236
Impostos e Taxas		(32 202 945)	(7 661 273)
Impostos sobre o rendimento		(517 118)	8 302 265
Fluxos de Atividade Operacionais (1)		(1 211 476 065)	62 936 552
FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO			
Recebimentos			
Alienação de Investimentos		4 719 812 553	2 177 473 295
Reembolso de depósitos		6 069 905 454	30 320 887 549
Dividendos		633 603	3 373 088
Juros		56 067 297	67 498 709
Outros Rendimentos		22 174 038	8 432 429
Pagamentos			
Aquisição de Investimentos		(3 466 332 858)	(2 303 015 439)
Constituição de depósitos		(6 169 110 105)	(30 421 373 698)
Aquisição de Imobilizado		(99 736)	(18 878)
Despesas de gestão, manutenção e outras		(4 574 192)	(4 052 643)
Fluxos de Atividade de Investimento (2)		1 228 476 054	(150 795 588)
FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO			
Pagamentos			
Juros sobre Empréstimos		(2 234 058)	(2 299 371)
Fluxos de Atividade de Financiamento (3)		(2 234 058)	(2 299 371)
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)		14 765 931	(90 158 407)
Caixa e seus equivalentes no inicio do exercício		73 612 630	163 771 037
Caixa e seus equivalentes no final do exercício	24	88 378 561	73 612 630

O Conselho de Administração

O Contabilista Certificado

2.6 - Notas explicativas às Demonstrações Financeiras

(Montantes expressos em Euros, exceto quando indicado)

NOTA 1 - ATIVIDADE E ESTRUTURA

A Companhia tem por objeto o exercício da atividade de seguro e resseguro do ramo vida, operando essencialmente em Portugal, e foi originalmente constituída em 1993 com a denominação de Companhia de Seguros Tranquilidade - Vida, S.A.

Ao longo dos anos a Companhia alterou a sua estrutura acionista e a sua designação social algumas vezes, tendo a última aquisição ocorrido em Outubro de 2019 por fundos de investimentos assessorados pela APAX Partners LLP.

No ano de 2020, a Companhia alterou a sua designação social de GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. para GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (doravante também referida como GamaLife ou Companhia).

A Companhia teve em 2020 a sua sede social na Rua Castilho n.º 26, 4º Andar, em Lisboa, tendo a mesma alterado em Fevereiro de 2021 para a Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º Andar, em Lisboa.

A GamaLife encontra-se registada na Conservatória do Registo Comercial com o n.º 503 024 856.

A Companhia emitiu em 2002 dívida subordinada no montante de 90 milhões de Euros que se encontra cotada na NYSE Euronext Lisbon (nota 38).

NOTA 2 - PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras da Companhia agora apresentadas reportam-se aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 e foram preparadas de acordo com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros, emitido pela ASF Autoridade de supervisão de Seguros e Fundos de Pensões e aprovado pela Norma Regulamentar n.º 3/2018-R, de 29 de março.

Este Plano de Contas tem por base as *International Financial Accounting Standards* (IFRS) em vigor tal como adotadas na União Europeia, exceto os critérios de mensuração dos passivos resultantes dos contratos de seguro definidos na IFRS 4 - Contratos de Seguro. As IFRS incluem as normas contabilísticas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as interpretações emitidas pelo *Internacional Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), e pelos respetivos órgãos antecessores.

A fim de cumprir o requisito da IAS 1, tal como exigido nas IFRS adotadas pela UE, na apresentação da demonstração da posição financeira, a categorização dos ativos e passivos correntes / não correntes é a seguinte:

	Corrente	Não-corrente	**Total**
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	88.378.561	-	**88.378.561**
Ativos financeiros detidos para negociação	623.362	233	**623.595**
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	42.267.440	909.227.274	**951.494.714**
Ativos financeiros disponíveis para venda	850.567.272	1.934.381.481	**2.784.948.753**
Empréstimos e contas a receber	99.246.583		**99.246.583**
Terrenos e edifícios de rendimento	-	52.794.900	**52.794.900**
Outros ativos tangíveis	-	363.543	**363.543**
Outros ativos intangíveis	-	56.505	**56.505**
Provisões técnicas de resseguro cedido	5.121.471	-	**5.121.471**
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	-	1.498.560	**1.498.560**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	25.564.436	-	**25.564.436**
Ativos por impostos	2.463.008	40.641.129	**43.104.137**
Acréscimos e diferimentos	118.613	-	**118.613**
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	203.800	**203.800**
Total Assets	**1.114.350.746**	**2.939.167.425**	**4.053.518.171**
Passivo			
Provisões técnicas	69.411.058	1.772.555.649	**1.841.966.707**
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	612.290.288	1.173.035.835	**1.785.326.123**
Outros passivos financeiros	47.741.410	90.065.679	**137.807.089**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	25.325.243	-	**25.325.243**
Passivos por impostos correntes	7.910.468	-	**7.910.468**
Acréscimos e diferimentos	30.979.190	-	**30.979.190**
Outras Provisões	-	22.770.842	**22.770.842**
Total Liabilities	**793.657.657**	**3.058.428.005**	**3.852.085.662**

As políticas contabilísticas abaixo descritas, foram aplicadas de forma consistente para os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras e a Companhia prepara as demonstrações financeiras de acordo com os princípios contabilísticos da continuidade do negócio, do regime do acréscimo, da materialidade e agregação. A utilização destes princípios conduz a demonstrações financeiras que apresentam uma imagem verdadeira e apropriada do património, da situação financeira e dos resultados da Companhia.

O plano de negócios da Companhia foi elaborado em outubro de 2020 em articulação com o Novo Banco, no âmbito dos acordos de distribuição existentes.

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

A preparação de demonstrações financeiras de acordo com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros requer que a Companhia efetue julgamentos e estimativas e utilize pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes de proveitos, custos, ativos e passivos.

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

Estas demonstrações financeiras foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração em 1 de março de 2021.

2.2. Operações em moeda estrangeira

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

Os ativos e passivos não monetários registados ao custo histórico, expressos em moeda estrangeira, são convertidos à taxa de câmbio à data da transação. Ativos e passivos não monetários expressos em moeda estrangeira registados ao justo valor são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado. As diferenças cambiais resultantes são reconhecidas em resultados, exceto no que diz respeito às diferenças relacionadas com ações classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, as quais são registadas em reservas.

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

	2020		2019	
	Cambio		Cambio	
	Final	Médio	Final	Médio
EUR/USD	1,2271	1,1422	1,1234	1,1195
EUR/GBP	0,8990	0,8897	0,8508	0,8778

Fonte: Banco de Portugal

2.3. Instrumentos financeiros derivados

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

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

Todos os instrumentos financeiros derivados detidos pela Companhia são considerados, para efeitos contabilísticos, como derivados de negociação classificados na linha ativos financeiros detidos para negociação.

Derivados embutidos

Os derivados que estão embutidos em outros instrumentos financeiros são tratados separadamente quando as suas características económicas e os seus riscos não estão relacionados com o instrumento principal e o instrumento principal não está contabilizado ao seu justo valor através de resultados. Estes derivados embutidos são registados ao justo valor com as variações reconhecidas em resultados.

2.4. Outros ativos financeiros

Classificação

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

- *Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados*

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

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

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

- *Investimentos financeiros detidos até à maturidade*

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

- *Ativos financeiros disponíveis para venda*

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

- *Empréstimos concedidos e contas a receber*

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

Reconhecimento, mensuração inicial e desreconhecimento

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

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

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

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

Os "Empréstimos concedidos e contas a receber" são reconhecidos ao justo valor no momento inicial e são mensurados subsequentemente ao custo amortizado, através da taxa de juro efetiva, sendo deduzidas quaisquer perdas de imparidade. Para efeitos de contas consolidadas, esta rubrica está valorizada ao justo valor por ganhos e perdas.

Mensuração subsequente

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

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

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

Os instrumentos financeiros encontram-se valorizados ao justo valor em três níveis, de acordo com a hierarquia de justo valor, conforme previsto pela Norma IFRS 13 – Mensuração ao justo valor, a saber:

Nível 1 - Instrumentos financeiros valorizados com base em cotações de mercados ativos a que a Companhia tem acesso. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados com base em preços executáveis (com liquidez imediata) publicados por fontes externas;

Nível 2 - Instrumentos financeiros cuja valorização tem por base dados observáveis, direta ou indiretamente, em mercados ativos. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados tendo por base *bids* fornecidos por contrapartes externas e técnicas de valorização interna que utilizam exclusivamente dados observáveis de mercado;

Nível 3 - Instrumentos financeiros cujo justo valor deriva de técnicas de valorização em que os inputs não são observáveis em mercado.

Na forma de apuramento do justo valor apresentada nos quadros acima, foram utilizados os seguintes pressupostos:

- Para os títulos de dívida pública e ações, o justo valor foi obtido diretamente do mercado, ou seja, através de cotações dos títulos de dívida pública disponibilizadas na Bloomberg e dos preços das ações e futuros disponibilizados no mercado.

- Para a maior parte das obrigações e unidades de participação, o justo valor é obtido através da Bloomberg. Para as obrigações recorre-se a preços divulgados por contribuidores e no que se refere a unidades de participação ao NAV ("*Net Asset Value*") divulgado pelas respetivas sociedades gestoras.

- Para os restantes ativos financeiros (nomeadamente depósitos a prazo, obrigações ilíquidas, estruturados e derivados), a Companhia utiliza outras técnicas de valorização, nomeadamente modelos internos baseados na atualização dos fluxos de caixa futuros para a data do balanço, os quais são objeto de calibração regular com o mercado.

- Tendo por base os critérios definidos na IFRS 13, os passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento classificam-se como nível 2, uma vez que a avaliação deste passivo é efetuada pela Companhia tendo por base o justo valor dos ativos subjacentes.

Transferências entre categorias de ativos financeiros

A IAS 39 permite que uma entidade transfira "Ativos financeiros ao justo valor através de resultados – negociação" para as carteiras de "Ativos financeiros disponíveis para venda", "Empréstimos concedidos e contas a receber" ou para "Investimentos financeiros detidos até à maturidade", desde que esses ativos financeiros obedeçam às seguintes características:

- Se o ativo financeiro, na data da reclassificação deixar de ser detido para efeitos de venda ou recompra no curto prazo;
- O ativo financeiro corresponde à definição de empréstimos concedidos e contas a receber e a Companhia tem a capacidade e intenção de deter os instrumentos no futuro previsível, ou até à maturidade;
- quando se verificar algum evento que é incomum e altamente improvável que volte a ocorrer no curto prazo, isto é, esse evento puder ser considerado uma rara circunstância.

As transferências de "Ativos financeiros disponíveis para venda" para as categorias de "Empréstimos concedidos e contas a receber" e "Investimentos financeiros detidos até à maturidade" são também permitidas, em determinadas circunstâncias.

Imparidade

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

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

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

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

Compensação de instrumentos financeiros

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

2.5. Passivos financeiros

Um instrumento é classificado como passivo financeiro quando existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efetuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro ativo financeiro, independentemente da sua forma legal.

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

2.6. Ativos tangíveis

Os ativos tangíveis da Companhia, incluindo os imóveis de serviço próprio, encontram-se valorizados ao custo deduzido das respetivas depreciações acumuladas e perdas de imparidade.

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

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

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

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

	Números de anos
Imóveis de serviço próprio	37 a 45
Equipamento informático	3
Mobiliário e material	8 a 10
iInstalações interiores	10
Máquinas e ferramentas	5 a 8
Material de transporte	4
Outros	5

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

Os ganhos ou perdas na alienação dos ativos são determinados pela diferença entre o valor de realização e o valor contabilístico do ativo, sendo reconhecidos na demonstração dos resultados.

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

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

2.7. Propriedades de investimento

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

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

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

As transferências de propriedade de investimentos são realizadas ao justo valor, nas datas em que ocorrem.

2.8. Ativos Intangíveis

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

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

Os gastos de desenvolvimento de ativos intangíveis são capitalizados quando:

(i) a sua conclusão técnica é viável, de modo a que o intangível venha a estar disponível para uso;

(ii) quando a Gestão tenciona completar o projeto;

(iii) quando a forma como o intangível vai gerar benefícios económicos futuros seja demonstrável;

(iv) quando existem recursos técnicos e financeiros adequados para concluir o desenvolvimento e utilização futura do intangível; e

(v) as despesas incorridas durante a fase de desenvolvimento do intangível forem fiavelmente mensuráveis.

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

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

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

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

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

2.9. Locações

De acordo com a IFRS 16 as locações de todos os ativos, com algumas exceções, é definida como um contrato, ou parte de um contrato, que transfere o direito de uso de um bem (o ativo subjacente) por um período de tempo em troca de um valor.

A IFRS 16 requer que os locatários contabilizem todos as locações com base num modelo único de reconhecimento no balanço (*on-balance model*) de forma similar como o tratamento que a IAS 17 dá às locações financeiras. A norma reconhece duas exceções a este modelo: (1) locações de baixo valor (por exemplo, computadores pessoais) e locações de curto prazo (i.e., com um período de locação inferior a 12 meses).

Quanto à materialidade, as *basis for conclusion* (BC84-BC86) referem a possibilidade de não adoção da norma se estas tiverem um efeito muito reduzido nas demonstrações financeiras, ainda que cumpram os requisitos individuais.

Adicionalmente, a norma prevê no seu capítulo C, a possibilidade de não aplicação a contratos em curso na data de transição, que ao abrigo da IAS17, não tenham sido identificadas como tendo uma locação - C 3 b)

Com base nas exceções enumeradas acima, a Companhia não tem registado qualquer ativo ao abrigo da IFRS16.

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

Locações operacionais

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

2.10. Benefícios concedidos aos empregados

Pensões

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

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

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma (plano de benefícios definidos) são calculadas anualmente por atuários independentes por recurso ao método de unidade de crédito projetada, na data de fecho de contas, pela Companhia, individualmente para cada plano.

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

Das alterações decorrentes do novo Contrato Coletivo de Trabalho, são de salientar as seguintes (i) no que respeita a benefícios pós-emprego, os trabalhadores no ativos admitidos até 22 de junho de 1995 deixaram de estar abrangidos por um plano de benefício definido, passando a estar abrangidos por um plano de contribuição definida, (ii) compensação de 55% do salário base mensal paga em 2016 e (iii) prémio de permanência equivalente a 50% do seu ordenado sempre que o trabalhador complete um ou mais múltiplos de 5 anos na Companhia.

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

A Companhia não aderiu ao novo Acordo Coletivo de Trabalho de 2016.

Plano de benefício definido

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

O proveito/custo de juros com o plano de pensões é calculado multiplicando o ativo/responsabilidade líquido com pensões de reforma (responsabilidades deduzidas do justo valor dos ativos do fundo) pela taxa de desconto utilizada para efeitos da determinação das responsabilidades com pensões de reforma atrás referida. Nessa base,

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

Os ganhos e perdas de remensuração, nomeadamente (i) os ganhos e perdas atuariais, resultantes das diferenças entre os pressupostos atuariais utilizados e os valores efetivamente verificados (ganhos e perdas de experiência) e das alterações de pressupostos atuariais e (ii) os ganhos e perdas decorrentes da diferença entre o rendimento real dos ativos do fundo e os valores incluídos no juro liquido, são reconhecidos por contrapartida de capital próprio em "outros rendimentos integrais".

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

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

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

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

Plano de contribuição definida

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

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

Este plano é alimentado por contribuições do empregador que vão sendo feitas em percentagem crescente, sendo de 1% em 2012 até atingirem, em 2019, 3,25% do ordenado base anual do trabalhador. Tem capital garantido. O valor capitalizado das entregas é resgatável, nos termos legais, pelo trabalhador na data de passagem à reforma por invalidez ou por velhice concedida pela segurança social, devendo pelo menos 2/3 ser convertido em renda vitalícia imediata mensal.

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

A Companhia não tem responsabilidades legais ou construtivas com pagamentos adicionais para o plano de contribuição definida, para além dos referidos e durante o período de prestação de serviço pelo empregado.

Prémio de permanência (benefício de médio/longo prazo)

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

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

Benefícios de saúde

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

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

2.11. Impostos sobre lucros

Os impostos sobre lucros compreendem os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre lucros são reconhecidos em resultados, exceto quando estão relacionados com itens que são reconhecidos diretamente nos capitais próprios, caso em que são também registados por contrapartida dos capitais próprios.

Os impostos diferidos reconhecidos nos capitais próprios decorrentes da reavaliação de ativos financeiros disponíveis para venda são posteriormente reconhecidos em resultados no momento em que forem reconhecidos em resultados os ganhos e perdas que lhes deram origem.

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

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

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

De acordo com a legislação fiscal em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte da administração fiscal, durante um período de quatro anos.

Os impostos diferidos que de acordo com as projeções financeiras da Companhia, não sejam recuperáveis, não são reconhecidos.

2.12. Outras provisões, passivos contingentes e ativos contingentes

São constituídas 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.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados quando for provável, mas não certa, a existência de um influxo económico futuro de recursos.

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

2.13. Reconhecimento de juros

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

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

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

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

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

2.14. Reconhecimento de Dividendos

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

2.15. Contratos de seguro

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

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

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

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

Prémios

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

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

Custos de aquisição

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

Provisão para sinistros

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

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

Provisão matemática

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

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

Provisão para participação nos resultados atribuída

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

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

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

De acordo com o estabelecido na IFRS 4, os ganhos e perdas não realizados dos ativos financeiros disponíveis para venda afetos a responsabilidades de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária, são atribuídos aos tomadores de seguro, tendo por base a expetativa de que estes irão participar nesses ganhos e perdas não realizadas quando se realizarem de acordo com as condições contratuais e regulamentares aplicáveis, através do reconhecimento de uma responsabilidade (nota 32).

Provisão para compromissos de taxa ("Liability adequacy test")

À data do balanço, a Companhia procede à avaliação da adequação das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de contratos de investimento com participação nos resultados discricionária. Na eventualidade de existir uma deficiência é constituída esta provisão, por via de Capitais próprios ("Shadow adjustment") até à concorrência das mais-valias potenciais dos investimentos afetos ao produto, sendo o remanescente reconhecido em resultados, na rubrica "Outras Provisões Técnicas, liquidas de resseguro", por contrapartida da rubrica do passivo "Provisão para compromissos de taxa".

Provisão para prémios não adquiridos

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

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

2.16. Reporte por segmentos

Os segmentos operacionais correspondem a componentes da Companhia:

a) Que prosseguem atividades de negócio das quais podem obter rendimentos e incorrer em gastos (incluindo rendimentos e gastos com transações com outros componentes da mesma Companhia);

b) Cujos resultados operacionais são regularmente revistos pelo principal responsável pela tomada de decisão, de maneira a tomar decisões acerca dos recursos a serem alocados ao segmento e avaliar a sua *performance*; e

c) Para os quais existe informação financeira discreta disponível.

Os segmentos operacionais da Companhia são apresentados de forma consistente com o reporte apresentado internamente ao Conselho de Administração, sendo este responsável pela alocação de recursos e avaliação de performance dos segmentos operacionais.

2.17. Resultados por ação

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

Durante os exercícios de 2020 e 2019, a Companhia não detinha ações próprias ou outros instrumentos de capital ou dívida suscetíveis de originar o efeito de diluição.

2.18. Caixa e equivalentes de caixa

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam as disponibilidades e depósitos à ordem, e para os quais se estima um risco insignificante de perda de valor.

2.19. Ativos não correntes detidos para venda

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

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

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

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

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

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

3.1 Estimativas

3.1.1. Imparidade dos ativos financeiros disponíveis para venda e detidos até à maturidade

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

A determinação de uma desvalorização continuada ou de valor significativo requer julgamento.

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

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

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

3.1.2. Justo valor dos instrumentos financeiros

O justo valor é baseado em preços de cotação em mercado, quando disponíveis, e quando na ausência de cotação é determinado com base na utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros

descontados considerando as condições de mercado, o efeito do tempo, a curva de rentabilidade e fatores de volatilidade. Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor.

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

3.1.3. Impostos sobre os lucros

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

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

As Autoridades Fiscais têm o direito de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Seguradora, durante um período de quatro ou doze anos, no caso de haver prejuízos reportáveis. Desta forma, é possível que haja correções à matéria coletável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da Companhia, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

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

3.1.4. Pensões e outros benefícios a empregados

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

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

Provisões técnicas e responsabilidades relativas a contratos de investimento

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

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

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

A avaliação da adequação das responsabilidades é efetuada tendo por base a projeção dos *cash flows* futuros associados a cada contrato. Estes *cash flows* incluem prémios, mortes, vencimentos, resgates, anulações, despesas e comissões a pagar. Sempre que os produtos incluem opções e garantias, o valor atual das responsabilidades é calculado estocasticamente com recurso a cenários *Market Consistent.* Esta avaliação é efetuada produto a produto ou agregada quando os riscos dos produtos são similares ou geridos de forma conjunta. A curva utilizada para desconto da responsabilidade é igual à usada nos cálculos das responsabilidades com as pensões de reforma.

NOTA 4 - REPORTE POR SEGMENTOS

A atividade da Companhia encontra-se organizada de acordo com os seguintes segmentos operacionais:

(i) Produtos tradicionais – produtos com o objetivo de cobrir o risco de morte e de longevidade;

(ii) Produtos de capitalização com participação nos resultados – produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma (PPR). São produtos com uma taxa de rendimento garantida e com uma participação nos resultados atribuída aos clientes dependente, principalmente, da rendibilidade financeira dos ativos;

(iii) Produtos de capitalização sem participação nos resultados e *Unit Linked* – produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma (PPR). São produtos sem participação nos resultados atribuída a clientes e/ou em que o risco do investimento é assumido pelo tomador de seguro; e

(iv) Outros produtos e serviços – inclui os restantes segmentos que individualmente representam menos de 10% dos ativos totais ou do resultado líquido do exercício, e que no conjunto não representam mais de 25% destes indicadores.

Não existem transferências entre segmentos, com exceção de alguns produtos em que a transferência esteja contratualmente definida.

O reporte por segmentos é apresentado como segue:

Conta de Ganhos e Perdas

	2020				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	21 876 343	121 865 339	-	-	143 741 682
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilisticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	-	-	10 924 901	-	10 924 901
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(4 697 008)	(186 029 342)	-	-	(190 726 350)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(238 039)	(42 425 680)	-	-	(42 663 719)
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(92 145)	48 765 166	-	-	48 673 021
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(688 365)	112 918	-	-	(575 447)
Custos e gastos de exploração líquidos	(2 181 190)	(11 955 578)	(9 481 651)	-	(23 618 419)
Rendimentos	11 665 978	18 163 425	14 715 696	3 214 957	47 760 056
Gastos financeiro	(4 536 804)	(1 404 468)	(4 941 208)	-	(10 882 480)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	9 579 975	1 505 297	(36 017 235)	-	(24 931 963)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	1 217 081	609 016	10 282 627	(198 984)	11 909 740
Diferenças de câmbio	(2 374 267)	(591 389)	(18 930 140)	(253)	(21 896 049)
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade descontinuadas	-	-	-	2 808 057	2 808 057
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	(212)	-18 346,00	(17 715)	-	(36 273)
Outras provisões (variação)	-	-	-	1 952 082	1 952 082
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	1 307 721	1 307 721
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**29 531 347**	**(51 403 642)**	**(33 464 725)**	**9 083 580**	**(46 253 440)**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	13 935	(24 256)	(15 792)	3 995	(22 118)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(313 219)	545 205	354 938	(96 344)	490 580
Resultado líquido do exercício	**29 232 063**	**(50 882 693)**	**(33 125 579)**	**8 991 231**	**(45 784 978)**

	2019				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	21 624 839	476 399 693	-	-	498 024 532
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilisticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	-	-	15 666 812	-	15 666 812
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(6 067 166)	(122 484 672)	-	-	(128 551 838)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(930 777)	(37 754 711)	-	-	(38 685 488)
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(210 520)	(372 541 601)	-	-	(372 752 121)
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(214 988)	(2 226 091)	-	-	(2 441 079)
Custos e gastos de exploração líquidos	(11 295 410)	(4 172 414)	(11 346 328)	-	(26 814 152)
Rendimentos	9 613 115	19 300 615	30 124 554	1 366 610	60 404 894
Gastos financeiro	(4 078 821)	(2 063 434)	(5 016 557)	(72 510)	(11 231 322)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	281 835	(1 177 979)	(38 538 144)	(3 358 642)	(42 792 930)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(89 420)	(1 346 890)	(16 869 297)	981 380	(17 324 227)
Diferenças de câmbio	42 822	155 370	4 543 190	103 244	4 844 626
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade descontinuadas	-	517 608	-	(187 143)	330 465
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(8 223 502)	(4 927 946)	(14 716 269)	-	(27 867 717)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	2 483	(71 109)	(68 626)
Outras provisões (variação)	3 767 034	-	55 236	-	3 822 270
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	2 027 479	2 027 479
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**4 219 041**	**(52 322 452)**	**(36 094 320)**	**789 309**	**(83 408 422)**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	8 700	(107 898)	(93 538)	1 628	(191 108)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	235 911	(2 925 650)	(5 039 601)	44 135	(7 685 205)
Resultado líquido do exercício	**4 463 652**	**(55 356 000)**	**(41 227 459)**	**835 072**	**(91 284 735)**

Balanço*

	2020				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	703 132	331 041	82 796 453	4 547 935	88 378 561
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	622 207	-	622 207
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	951 494 714	-	951 494 714
Ativos financeiros disponíveis para venda	627 645 674	1 471 960 416	682 561 663	2 781 000	2 784 948 753
Empréstimos concedidos e contas a receber	64 761 880	2 472 012	31 970 759	41 932	99 246 583
Terrenos e Edifícios	-	-	-	52 794 900	52 794 900
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	203 800	203 800
PASSIVO					
Provisões Técnicas	(38 852 308)	(1 803 114 399)	-	-	(1 841 966 707)
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	-	-	(1 785 326 123)	-	(1 785 326 123)

	2019				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	497 966	187 583	54 673 121	18 253 960	73 612 630
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(5 141)	(34 314)	1 035 912	111 913	1 108 370
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3 337 984	7 683 559	941 604 943	40 183 570	992 810 056
Ativos financeiros disponíveis para venda	700 745 583	1 461 207 747	1 729 569 310	2 479 971	3 894 002 611
Empréstimos concedidos e contas a receber	20 518 617	48 453 020	46 854 841	1 098 420	116 924 898
Terrenos e Edifícios				49 979 843	49 979 843
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	210 800	210 800
PASSIVO					
Provisões Técnicas	48 102 063	1 794 719 333	2 559 014	(1 149 845)	1 844 230 565
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	-	-	2 755 419 290	61 687	2 755 480 977

*Apenas as rubricas afetas aos segmentos de negócio

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

2020	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	593 287	440 886	82 796 453	4 547 935	88 378 561
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	-	-	622 207	-	622 207
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	-	-	951 494 714	-	951 494 714
Ativos financeiros disponíveis para venda	2 335 841 192	446 326 561	-	2 781 000	2 784 948 753
Empréstimos concedidos e contas a receber	20 265 604	64 761 833	14 177 214	41 932	99 246 583
Terrenos e Edifícios	-	-	-	52 794 900	52 794 900
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	203 800	203 800
Total	2 356 700 083	511 529 280	1 049 090 588	60 369 567	3 977 689 518

2019	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	249 251	436 297	54 673 122	18 253 960	73 612 630
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(39 454)	-	1 035 911	111 913	1 108 370
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	9 719 729	1 301 814	941 604 943	40 183 570	992 810 056
Ativos financeiros disponíveis para venda	1 659 312 309	502 641 022	1 729 569 309	2 479 971	3 894 002 611
Empréstimos concedidos e contas a receber	56 379 430	12 592 207	46 854 841	1 098 420	116 924 898
Terrenos e Edifícios	-	-	-	49 979 843	49 979 843
Ativos não correntes detidos para venda	-	-	-	210 800	210 800
Total	1 725 621 265	516 971 340	2 773 738 126	112 318 477	5 128 649 208

NOTA 5 - PRÉMIOS ADQUIRIDOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são analisados como segue:

	2020	2019
Prémios brutos emitidos	178 454 525	535 017 387
Prémios de resseguro cedido	(34 751 578)	(37 155 589)
Prémios líquidos de resseguro	143 702 947	497 861 798
Variação da provisão para prémios não adquiridos, líquida de resseguro	38 735	162 734
Prémios líquidos de resseguro	**143 741 682**	**498 024 532**

Em 2020, os prémios brutos emitidos diminuíram 66,6%, face a 2019, em resultado do COVID-19 e da diminuição planeada na venda de novos produtos de taxa garantida.

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

De acordo com os princípios de classificação dos contratos estabelecidos pelas empresas de seguros, definido pela IFRS 4, os contratos de seguro emitidos pela Companhia relativamente aos quais existe apenas a transferência de um risco financeiro sem participação nos resultados discricionária, são classificados como contratos de investimento e contabilizados como um passivo. Desta forma, os contratos para os quais o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos de taxa fixa sem participação nos resultados não são contabilizados como prémios.

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

	2020	2019
Prémios brutos de seguro direto		
Relativos a contratos individuais	174 765 176	530 827 511
Relativos a contratos de grupo	3 689 349	4 189 876
	178 454 525	535 017 387
Periódicos	99 957 716	68 221 177
Não periódicos	78 496 809	466 796 210
	178 454 525	535 017 387
De contratos sem participação nos resultados	52 640 533	54 756 768
De contratos com participação nos resultados	125 813 992	480 260 619
	178 454 525	535 017 387

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

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

	2020	2019
Comissões de subscrição	51 638	117 973
Comissões de gestão	9 789 596	14 760 268
Comissões de resgate	1 083 667	788 571
	10 924 901	15 666 812

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

NOTA 7 - CUSTOS COM SINISTROS, LÍQUIDOS DE RESSEGURO

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

	2020	2019
Seguro direto		
Montantes pagos	(193 872 235)	(138 006 193)
Custos imputados à função sinistros (Nota 14)	(678 149)	(582 923)
Variação da provisão para sinistros	(5 769 923)	(2 763 979)
	(200 320 307)	(141 353 095)
Resseguro cedido		
Montantes pagos	11 359 941	12 512 419
Variação da provisão para sinistros	(1 765 984)	288 838
	9 593 957	12 801 257
	(190 726 350)	**(128 551 838)**

NOTA 8 - OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS, LÍQUIDAS DE RESSEGURO

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

	2020	2019
Provisão para compromissos de taxa (ver nota 32)	(42 663 719)	(38 685 488)

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

A rubrica "Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro" inclui a variação das responsabilidades da Companhia com contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados (Nota 32).

NOTA 10 - PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS, LÍQUIDA DE RESSEGURO

A rubrica de "Participação nos resultados líquida de resseguro" diz respeito ao acréscimo de responsabilidades da Companhia relativa aos montantes estimados atribuíveis aos tomadores de seguros em contratos de seguro do ramo vida e contratos de investimento com participação nos resultados (Nota 32).

NOTA 11 - CUSTOS E GASTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS

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

	2020	2019
Custos de aquisição		
Comissões de resgate	(44 610)	(38 461)
Comissões de subscrição	(4 233 365)	(4 070 578)
Comissões financeiras	(11 038 439)	(15 007 982)
Outros	(1 734 670)	(1 927 207)
Custos imputados à função aquisição (nota 14)	(1 613 977)	(1 446 158)
	(18 665 061)	(22 490 386)
Gastos administrativos		
Custos imputados à função administrativa (nota 14)	(4 918 343)	(4 288 745)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		
Comissões de resseguros cedido	660 227	534 458
Participação nos resultados de resseguro	(695 242)	(569 479)
	(4 953 358)	(4 323 766)
	(23 618 419)	**(26 814 152)**

NOTA 12 - RENDIMENTOS

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

	2020	2019
Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		
de ativos disponiveis para venda	35 795 490	41 977 969
de terrenos e edificios	3 015 700	3 048 013
de empréstimos concedidos e contas a receber	(83 229)	97 404
de depósitos em instituições de crédito	(9 873)	28 469
	38 718 088	45 151 855
Rendimentos de outros ativos		
de ativos ao justo valor através de resultados	9 041 968	15 253 039
	9 041 968	15 253 039
	47 760 056	**60 404 894**

O decréscimo verificado nos rendimentos devem-se essencialmente a uma estratégia diferente de alocação dos ativos financeiros e, no caso dos ativos disponíveis para venda, também à libertação de ativos para fazer face a vencimentos na carteira, ocorridos principalmente no último trimestre do ano.

NOTA 13 - OUTROS GASTOS FINANCEIROS

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

NOTA 14 - CUSTOS POR NATUREZA IMPUTADOS

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

	2020	2019
Custos com sinistros (nota 7)	678 149	582 923
Custos de aquisição (nota 11)	1 613 977	1 446 158
Custos administrativos (nota 11)	4 918 343	4 288 745
Custos de gestão de investimentos (nota 13)	10 882 480	11 231 322
Outras Provisões (nota 22)	(1 952 078)	(3 822 270)
	16 140 871	**13 726 878**

A sua desagregação por natureza é analisada como segue:

	2020	2019
Custos com pessoal (i)	3 394 673	2 821 456
Fornecimentos e serviços externos (ii)	5 846 367	4 893 701
Impostos e taxas (iii)	242 094	387 553
Depreciações e amortizações do exercício (notas 30, 31 e 32) (iv)	39 132	37 929
Outras provisões (v)	(1 952 078)	(3 822 270)
Juros suportados (vi)	2 218 283	2 296 700
Comissões (vii)	6 352 400	7 111 809
	16 140 871	**13 726 878**

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

	2020	2019
Remunerações dos órgãos sociais	229 809	167 402
Remunerações do pessoal	2 488 722	2 046 168
Encargos sobre remunerações	681 544	495 982
Benefícios pós emprego	(127 859)	2 245
Seguros obrigatórios	43 857	8 821
Custos de acção social	72 576	68 913
Outros custos com o pessoal	6 024	31 925
	3 394 673	**2 821 456**

O aumento verificado nos custos com pessoal devem-se principalmente ao crescimento do número de colaboradores, em concordância com a politica de crescimento definida para a seguradora.

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019 não existiam créditos concedidos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração. A remuneração do Conselho de Administração é desagregada da seguinte forma:

	2020	2019
Conselho de Administração		
Remunerações fixas	143 401	141 568
Remunerações variáveis e outros beneficios	59 779	6 584
	203 180	**148 152**

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, por categoria profissional, de acordo com a classificação do contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, o número de colaboradores do quadro permanente da Companhia analisa-se como segue:

	2020	2019
Diretor	9	6
Técnico	30	25
Coordenador Operacional	5	2
Gestor Operacional	2	2
Gestor Técnico	2	3
Especialista Operacional	14	15
Auxiliar Geral	1	1
Estagiário	-	2
	63	**56**

(ii) Os "Fornecimentos e serviços externos" são detalhados da seguinte forma:

	2020	2019
Conservação e reparação	1 699 165	1 003 500
Comunicação	546 660	467 273
Rendas e alugueres	257 160	234 362
Seguros	185 108	216 670
Trabalhos especializados	2 149 649	2 032 559
Limpeza, higiene e conforto	110 852	88 842
Gestão de imóveis	102 902	78 025
Artigos para oferta	-	147 353
Outros fornecimentos e serviços	794 871	625 117
	5 846 367	**4 893 701**

A rubrica "Trabalhos especializados" inclui, os honorários (acrescidos de IVA) acordados com a Ernst & Young, SROC, S.A., nossos revisores oficiais de contas, assim discriminados:

	2020	2019
ERNST & YOUNG AUDIT & ASS.-SROC, S A		
Revisão legal de contas	123 000	123 000
Certificação de relatório de solvência	49 200	49 200
Certificação do relatório sobre sistema de governação	12 300	12 300
Taxa CMVM	4 900	-
Revisão limitada sobre as contas semestrais	-	12 300
	189 400	**196 800**

Adicionalmente, esta rubrica inclui 111 milhares de euros de honorários acordados entre o Grupo GamaLife e auditoras do Grupo Ernst & Young, relativos à revisão das contas estatutárias e prudenciais do Grupo.

Esta rubrica inclui ainda 649 milhares de Euros referentes a consultorias diversas e 1.023 milhares de Euros referentes a despesas IT, sendo que 200 milhares de Euros dizem respeito ao Carve-out – Independência dos Sistemas de Informação.

(iii) Os "Impostos e taxas" dizem respeito a taxas para entidades públicas relativas à atividade da empresa de seguros.

(iv) Amortizações - ver nota 30 e 31.

(v) As "Outras provisões" dizem respeito à reversão de provisões relativas a contingências fiscais no montante de 3,4 milhões de Euros (4,5 milhões de Euros em 2019) e litígios de processos de sinistros no montante de 1 milhão de Euros. Por outro lado, constitui-se uma provisão para fazer face a despesas correntes no montante de 2,4 milhões de Euros. (ver nota 41).

(vi) Os "Juros suportados" dizem respeito aos custos incorridos com os títulos de dívida subordinada emitidos pela Companhia.

(vii) A rubrica de "Comissões" é referente a comissões de custódia de títulos e outros gastos associados à gestão de investimentos.

NOTA 15 - BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma e benefícios de saúde foi efetuada com referência a 31 de dezembro de 2020.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de dezembro de 2020 e 2019, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são as seguintes:

	2020		2019	
	Empregados	Administração	Empregados	Administração
Pressupostos financeiros				
Taxa de evolução salarial	0,25%	0,50%	0,25%	0,50%
Taxa de crescimento das pensões	0,25%	0,50%	0,25%	0,50%
Taxas de rendimento do fundo	0,50%	1,00%	0,50%	1,35%
Taxa de desconto	0,50%	1,00%	0,50%	1,35%
Pressupostos demográficos e métodos de avaliação				
Tábua de mortalidade		GKF 95	GKF 95	
Tábua de invalidez		Suisse Re 2001	Suisse Re 2001	
Taxa de pré-reforma				
Método de valorização atuarial		*Project Unit Credit Method*		

De acordo com a política contabilística descrita na Nota 2.10, a taxa de desconto utilizada para estimar as responsabilidades com pensões de reforma e com benefícios de saúde, corresponde às taxas de mercado à data do balanço, associadas a obrigações de empresas de *rating* de elevada qualidade e tem por base a *duration* das responsabilidades, obrigações essas denominadas na moeda de pagamento dos benefícios do plano. A diminuição da taxa de desconto em 2020 resulta da descida generalizada das taxas de juro de mercado.

A 31 de dezembro de 2020 e 2019, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

	2020	2019
Ativos (possibilidade de pré-reformas)	63	54
Direitos adquiridos	0	0
Reformados	8	8
Pré-reformados	3	5
	74	67

Plano de benefício definido

A 31 de dezembro de 2020 e 2019, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

	31/12/2020	31/12/2019
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço		
Responsabilidades no final do período	(14 928 291)	(14 738 204)
Saldo do fundo no final do período	16 426 851	16 332 190
Ativos/(passivos) a receber/entregar ao fundo	1 498 560	1 593 986
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço em 31 de Dezembro	**1 498 560**	**1 593 986**

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

	31/12/2020	31/12/2019
Responsabilidades em 1 de Janeiro	**(14 738 204)**	**(14 022 669)**
Custo do serviço corrente	(5 655)	(6 206)
Custo dos juros	(187 311)	(288 287)
- Outros ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades	2 879	(421 042)
Responsabilidades no final do período	**(14 928 291)**	**(14 738 204)**

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2020 e 2019 pode ser analisada como segue:

	31/12/2020	31/12/2019
Saldo dos fundos em 1 de Janeiro	**16 332 190**	**15 942 808**
Rendimento real do fundo		
Rendimento esperado do Fundo	369 235	325 318
Ganhos e (perdas) atuariais	(274 574)	64 064
Saldo dos fundos no final do período	**16 426 851**	**16 332 190**

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

	31/12/2020	31/12/2019
Desvios atuariais reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro	**3 618 720**	**3 975 698**
Ganhos e (perdas) atuariais no ano:		
- nas responsabilidades	2 879	(421 042)
- nos ativos do plano	(274 574)	64 064
Desvios atuariais diferidos em 31 de Dezembro	**3 347 025**	**3 618 720**

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2020 e 2019, pode ser analisada como segue:

	31/12/2020	31/12/2019
Ativos/(responsabilidades) a receber/entregar ao fundo em 1 de Janeiro	**1 593 986**	**1 920 139**
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	176 269	30 825
Ganhos e (perdas) atuariais reconhecidos em outro rendimento integral	(271 695)	(356 978)
Ativos / (responsabilidades) em balanço no final do exercício	**1 498 560**	**1 593 986**

Os ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício, com pensões de reforma, podem ser analisados como segue:

	31/12/2020	31/12/2019
Custo do serviço corrente	(5 655)	(6 206)
(Custo)/Proveitos de juros	(187 311)	(288 287)
Retorno esperado dos ativos	369 235	325 318
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	**176 269**	**30 825**

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

em milhares de euros

	2020		2019	
	Valor	%	Valor	%
Terrenos e edificios	-	0,00%	38	0,23%
Acções e outros títulos de rendimento varíavel	1 638	9,97%	1 972	12,07%
Obrigações e outros titulos de rendimento fixo	11 770	71,65%	12 187	74,62%
Depósitos em instituições de crédito	2 244	13,66%	1 330	8,14%
UP's FP Aberto Multireforma	775	4,72%	805	4,93%
	16 427	**100%**	**16 332**	**100%**

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

A análise de sensibilidade aos pressupostos financeiros considerados na avaliação das responsabilidades é a seguinte:

	Impacto das alterações dos pressupostos financeiros do Fundo de Pensões	
	-0,25% Euros	+0,25% Euros
Taxa de desconto	472 124	-446 773
Taxa de crescimento dos salários	-4 667	4 830
Taxa de crescimento das pensões	-449 071	472 880

Em novembro de 2017, foi interposta uma ação judicial pela GNB Fundos de Pensões no sentido de clarificar a aplicação prática do regime previsto no art.º 402.º do Código das Sociedades Comerciais no Fundo de Pensões dos Administradores.

Por razões de prudência, as responsabilidades, do Fundo de Pensões dos Administradores foram calculadas sem a aplicação do referido limite.

Plano de contribuição definida

Conforme referido no ponto 2.10, os colaboradores no ativo estão abrangidos por um plano de contribuição definida, como segue:

	Valor	Ativo
Trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995	269 583	Multireforma Capital Garantido
Plano individual de reforma (PIR)	312 786	Seguro de Vida

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

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

	2020			2019		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicas	45 758 103	(132 959)	45 625 144	30 212 410	(1 688)	30 210 722
De outros emissores	28 239 680	(13 336 553)	14 903 127	2 064 436	(1 761 253)	303 183
Ações	11 924 849	(27 379 697)	(15 454 848)	176 357	(1 131 551)	(955 194)
Outros títulos de rendimento variável	256 015	(17 090 740)	(16 834 725)	2 333 953	(473 758)	1 860 195
	86 178 647	**(57 939 949)**	**28 238 698**	**34 787 156**	**(3 368 250)**	**31 418 906**

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

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

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

	2020			2019		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos e passivos detidos para negociação						
Contratos sobre taxas de câmbio	16 780 806	(6 869 697)	9 911 109	2 546 954	(8 525 605)	(5 978 651)
Contratos sobre acções/índices	83 825 665	(78 860 970)	4 964 695	54 024 108	(49 757 106)	4 267 002
Contratos sobre créditos	-	(88)	(88)	-	(34)	(34)
	100 606 471	**(85 730 755)**	**14 875 716**	**56 571 062**	**(58 282 745)**	**(1 711 683)**

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

	2020			2019		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas						
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicos	3 661 548	(4 066 644)	(405 096)	4 184 387	(1 244 967)	2 939 420
De outros emissores	9 345 732	(13 778 228)	(4 432 496)	26 681 469	(7 762 815)	18 918 654
Ações	5 370 511	(2 838 868)	2 531 643	5 185 455	(2 628 787)	2 556 668
Outros títulos de rendimento variável	72 144 510	(23 288 934)	48 855 576	87 453 981	(20 531 420)	66 922 561
	90 522 301	**(43 972 674)**	**46 549 627**	**123 505 292**	**(32 167 989)**	**91 337 303**
Passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas	**106 346 076**	**(155 861 679)**	**(49 515 603)**	**18 373 170**	**(125 323 017)**	**(106 949 847)**
	196 868 377	**(199 834 353)**	**(2 965 976)**	**141 878 462**	**(157 491 006)**	**(15 612 544)**

NOTA 18 - DIFERENÇAS DE CÂMBIO

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

	2020	2019
Diferenças de cambio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		
de ativos disponiveis para venda	(2 471 876)	433 816
de empréstimos concedidos e contas a receber	(795 544)	422 656
de depósitos em instituições de crédito	2 112 986	697 232
	(1 154 434)	1 553 704
Diferenças de cambio de outros ativos		
de ativos detidos para negociação	22 695	11 445
de ativos ao justo valor através de resultados	(20 764 310)	3 279 477
	(20 741 615)	3 290 922
	(21 896 049)	**4 844 626**

As diferenças de câmbio de ativos ao justo valor através de resultados, registadas em 2020, dizem respeito, na sua maioria, à exposição a USD de ativos afetos a carteiras Unit Linked. Esta perda, é compensada na sua maioria, pelo ganho registado nos ativos financeiros detidos para negociação – contratos sobre taxas de câmbio (ver nota 17).

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

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

NOTA 20 - PERDAS DE IMPARIDADE LÍQUIDAS DE REVERSÃO

As perdas de imparidade líquidas de reversão de ativos financeiros, são analisadas como segue (nota 27):

	2020	2019
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo		
De outros emissores	-	(629 243)
Ações	-	(5 412 612)
Outros títulos de rendimento variável	-	(21 825 862)
	-	**(27 867 717)**

Em 2020, a carteira de ativos financeiros disponíveis para venda apresenta uma menor exposição a eventuais imparidades. Como tal, não foram registadas imparidades em 2020. As imparidades registadas em 2019 dizem respeito, na sua maioria, a desvalorizações ocorridas em Fundos de Investimento Imobiliário, alienados em 2019, na sequência do processo de aquisição da Companhia.

NOTA 21 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS TÉCNICOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

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

	2020	2019
Outros ganhos técnicos	2 625	4 037
Outras perdas técnicas		
Fundos Pensões	(65 886)	(7 309)
Outros	26 988	(65 354)
	(36 273)	**(68 626)**

NOTA 22 - OUTRAS PROVISÕES (VARIAÇÃO)

As outras provisões (variação) dizem respeito na sua maioria à reversão de provisões para contingências fiscais, pelo facto de:

a) A Companhia ter conseguido obter os relatórios e contas ou as declarações das entidades que distribuíram os lucros, cumprindo desta forma, as condições estabelecidas no artigo a 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de julho de 1990, complementado pelo Ofício-circulado n.º 20225/2020, de 02/07 (ver nota 41);
b) Decisão favorável do Tribunal Arbitral (CAAD) referente ao exercício de 2014 no tema da eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados "Unit Linked"

Esta rubrica inclui ainda, em 2020, a constituição de uma provisão para fazer face a serviços prestados pela entidade Gomes ServiceCo Limited (ver nota 43), provisão constituída enquanto se aguarda a celebração do contrato.

NOTA 23 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS

Os outros rendimentos e gastos são analisados da seguinte forma:

	2020	2019
Prestações de serviços	11 487	16 042
Outros proveitos/(custos)	1 296 234	2 011 437
	1 307 721	**2 027 479**

A rubrica "Outros proveitos/(custos)" inclui, na sua maioria, os juros compensatório pagos pela Autoridade Tributária relativamente ao processos ganhos em Tribunal (ver nota 22).

NOTA 24 - CAIXA E SEUS EQUIVALENTES E DEPÓSITOS À ORDEM

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem		
Caixa	210	210
Depósitos à ordem	88 378 351	73 612 420
	88 378 561	**73 612 630**

A exposição em moeda estrangeira está detalhada na nota 44.

NOTA 25 - ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO

Os instrumentos financeiros derivados em 31 de dezembro 2020 e 2019 são analisados da seguinte forma:

	2020				2019			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Contratos sobre taxas de câmbio								
Forward								
Compra	2 356 495	623 594	(1 387)	622 207	873 467	2 424	-	2 424
Vendas	185 210 088	-	-	-	157 873 345	620 819	(73 007)	547 812
Futuros	56 790 825	-	-	-	166 167 015	-	-	
	244 357 408	623 594	(1 387)	622 207	324 913 827	623 243	(73 007)	550 236
Contratos sobre acções/indices								
Equity/Index Options	-	-	-	-	31 829 250	557 813	-	557 813
Equity/Index Futures	61 838 312	-	-	-	-	-	-	-
	61 838 312	-	-	-	31 829 250	557 813	-	557 813
Contratos sobre créditos								
Credit Default Swaps	-	-	-	-	126 000	321	-	321
	-	-	-	-	126 000	321	-	321
	306 195 720	**623 594**	**(1 387)**	**622 207**	**356 869 077**	**1 181 377**	**(73 007)**	**1 108 370**

A Companhia optou por registar os instrumentos financeiros detidos para negociação com justo valor negativo na rubrica “Outros passivos financeiros” (nota 38).

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

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

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo		
De emissores públicos	80 708 374	98 302 670
De outros emissores	239 863 939	343 985 594
Ações	15 302 734	13 011 088
Outros títulos de rendimento variável	615 619 667	537 510 704
Valor de balanço	**951 494 714**	**992 810 056**
Valor de aquisição	882 537 403	965 131 784

Para entendimento dos ganhos líquidos associados a estes Ativos ver adicionalmente a nota 17.

NOTA 27 - ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	Custo Amortizado[1]	Reserva de justo valor		Imparidade[2]	Justo Valor	Juro decorrido	Valor de Balanço
		Positiva	Negativa				
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	2 188 578 657	81 992 641	(2 051 500)	-	2 268 519 798	19 707 562	2 288 227 360
De outros emissores	1 415 149 406	46 464 302	(341 223)	(13 562 237)	1 447 710 248	9 172 302	1 456 882 550
Ações	85 614 073	17 161 141	(253 104)	(16 710 118)	85 811 992	-	85 811 992
Outros títulos de rendimento variável	58 702 485	5 321 735	-	(943 511)	63 080 709	-	63 080 709
Saldo em 31 de dezembro de 2019	**3 748 044 621**	**150 939 819**	**(2 645 827)**	**(31 215 866)**	**3 865 122 747**	**28 879 864**	**3 894 002 611**
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	1 677 876 465	65 815 902	(2 426)	-	1 743 689 941	8 975 265	1 752 665 206
De outros emissores	978 283 996	17 257 128	(5 854 110)	(13 562 237)	976 124 777	9 006 970	985 131 747
Ações	2 820	138 397	-	-	141 217	-	141 217
Outros títulos de rendimento variável	47 641 054	723 651	(410 611)	(943 511)	47 010 583	-	47 010 583
Saldo em 31 de dezembro de 2020	**2 703 804 335**	**83 935 078**	**(6 267 147)**	**(14 505 748)**	**2 766 966 518**	**17 982 235**	**2 784 948 753**

(1) Ou custo de aquisição no caso de ações e outros títulos de rendimento variável
(2) Ver adicionalmente a nota 20

O total de ativos registados nesta categoria diminuiu significativamente, quando comparado com o ano anterior, como consequência essencialmente do vencimento de produtos com elevadas taxas garantidas (nota 37).

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

Saldo em 1 de janeiro de 2019	**34 755 686**
Dotações/utilizações do exercício	27 867 717
Vendas no exercício	(31 407 537)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	**31 215 866**
Vendas no exercício	(16 710 118)
Saldo em 31 de dezembro de 2020	**14 505 748**

NOTA 28 - EMPRÉSTIMOS E CONTAS A RECEBER

A rubrica de "Outros depósitos" é analisada como segue:

	2020	2019
Depósitos a prazo - Capital	75 300 000	97 950 000
Outros depósitos - Capital	23 904 651	18 928 417
	99 204 651	**116 878 417**

NOTA 29 - TERRENOS E EDIFÍCIOS

O movimento ocorrido no exercício de 2020 e 2019 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

	1 de janeiro de 2020	Imparidades/ Valias Potenciais	31 de dezembro de 2020
De rendimento	49 979 843	2 815 057	52 794 900

	1 de janeiro de 2019	Imparidades/ Valias Potenciais	31 de dezembro de 2019
De rendimento	49 649 378	330 465	49 979 843

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2020, o resultado das avaliações traduziu-se num aumento de 2.815 milhares de Euros, tendo sido reconhecido nos resultados do exercício (nota 19).

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

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

Os custos suportados relativos a imóveis de rendimento ascenderam a 928 milhares de Euros, sendo o rendimento de rendas de 3.016 milhares de Euros (notas 12 e 36).

Os imóveis de rendimento estão valorizados ao justo valor e estão considerados na hierarquia de justo valor nível 3.

Pelo facto da companhia ter mudado a sede social para a Rua Barata Salgueiro, nº 28 em fevereiro de 2021, o montante de 2.961 milhares de Euros, foi transferido de imóveis de rendimento para imoveis de serviço próprio.

NOTA 30 - OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Equipamento		
Equipamento informático	4 369 036	4 267 457
Mobiliário e material	652 248	652 248
Instalações interiores	1 919 154	1 919 154
Máquinas e ferramentas	427 524	426 644
Outros	260 488	260 488
	7 628 450	**7 525 991**
Depreciação acumulada	(7 264 907)	(7 237 073)
	363 543	**288 918**

Durante os exercícios de 2020 e 2019 não foram registadas quaisquer perdas por imparidade nos ativos tangíveis.

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

Saldo liquido a 1 de janeiro de 2019	**296 164**
Depreciações do exercício	(7 246)
Saldo liquido a 31 de dezembro de 2019	**288 918**
Adições	102 459
Depreciações do exercício	(27 834)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2020	**363 543**

NOTA 31 - OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Software	9 673 676	9 662 353
Amortizações acumuladas	(9 617 171)	(9 605 874)
	56 505	**56 479**

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

Saldo liquido a 1 de janeiro de 2019	**71 569**
Adições	15 594
Amortizações do exercício	(30 684)
Saldo liquido a 31 de dezembro de 2019	**56 479**
Adições	11 323
Amortizações do exercício	(11 297)
Saldo liquido a 31 de dezembro de 2020	**56 505**

NOTA 32 - PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGURO DIRETO E RESSEGURO CEDIDO

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

	2020			2019		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Provisão para prémios não adquiridos	2 963 680	(4 927)	2 958 753	3 002 027	(4 539)	2 997 488
Provisão matemática do ramo vida (i)	1 592 317 036	(974 273)	1 591 342 763	1 640 681 347	(1 066 418)	1 639 614 929
Provisão para sinistros (ii)	48 700 692	(4 137 238)	44 563 454	42 930 771	(5 903 222)	37 027 549
Provisão para participação nos resultados (iii)	20 628 752	(5 033)	20 623 719	24 265 424	(5 033)	24 260 391
Provisão para compromissos de taxa	177 356 547	-	177 356 547	133 350 996	-	133 350 996
	1 841 966 707	**(5 121 471)**	**1 836 845 236**	**1 844 230 565**	**(6 979 212)**	**1 837 251 353**

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

	2020			2019		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Tradicionais	18 222 757	(974 273)	17 248 484	23 643 842	(1 066 418)	22 577 424
Capitalização com participação nos resultados	1 574 094 279	-	1 574 094 279	1 617 037 505	-	1 617 037 505
	1 592 317 036	**(974 273)**	**1 591 342 763**	**1 640 681 347**	**(1 066 418)**	**1 639 614 929**

De acordo com a IFRS 4, os contratos emitidos pela Companhia em que apenas existe transferência de risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, são classificados como contratos de investimento. Nessa base, em 31 de dezembro de 2020 e 2019 os contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos financeiros de taxa fixa são classificados e registados na rubrica passivos por contratos de investimentos (nota 37).

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

	2020			2019		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Tradicionais	9 802 142	(4 137 238)	5 664 904	14 141 574	(5 903 222)	8 238 352
Capitalização com participação nos resultados	38 898 550	-	38 898 550	28 789 197	-	28 789 197
	48 700 692	**(4 137 238)**	**44 563 454**	**42 930 771**	**(5 903 222)**	**37 027 549**

A provisão para sinistros corresponde aos sinistros ocorridos e ainda não pagos, à data do balanço, e inclui uma provisão estimada no montante de 508 milhares de Euros (2019: 558 milhares de Euros) relativo a sinistros ocorridos e ainda não reportados (IBNR).

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

Saldo a 1 de janeiro 2019	**40 161 773**
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	125 852 208
Anos anteriores	14 922 976
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(112 419 929)
Anos anteriores	(25 586 257)
Saldo a 31 de dezembro 2019	**42 930 771**
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	191 813 010
Anos anteriores	7 679 445
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(169 381 301)
Anos anteriores	(24 341 233)
Saldo a 31 de dezembro 2020	**48 700 692**

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

A movimentação na provisão para participação nos resultados de seguro direto e resseguro aceite para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisada como segue:

Saldo a 1 de janeiro 2019	**12 100 592**
Montantes pagos	(3 246 709)
Participação nos resultados atribuida	2 441 079
Participação nos resultados a atribuir	14 170 946
Participação nos resultados distribuída	(1 200 484)
Saldo a 31 de dezembro 2019	**24 265 424**
Montantes pagos	(573 220)
Participação nos resultados atribuida	575 447
Participação nos resultados a atribuir	(3 238 044)
Participação nos resultados distribuída	(400 855)
Saldo a 31 de dezembro 2020	**20 628 752**

A provisão para participação nos resultados inclui o ajustamento relativo ao *shadow accounting* (participação nos resultados a atribuir), o qual corresponde à estimativa dos ganhos e perdas potenciais nos ativos afetos à cobertura de responsabilidades com contratos de seguro e contratos de investimento com participação nos resultados discricionária, até ao montante em que é expetável que os tomadores de seguro venham a participar nesses ganhos e perdas não realizadas, no momento em que as mesmas se tornem efetivas, de acordo com os respetivos termos contratuais e legislação aplicável. Em 31 de dezembro de 2020 o montante total do ajustamento relativo ao *shadow accounting* é de 11.117 milhares de Euros, (em 2019, 14.355 milhares de Euros) (nota 42).

Em 31 de dezembro de 2020, a provisão para compromissos de taxa é calculada tendo por base o resultado obtido no teste de adequação de responsabilidades (LAT). Este teste foi efetuado com base nas melhores estimativas à data de balanço (Nota 2.15).

NOTA 33 - OUTROS DEVEDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E POR OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Contas a receber por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	1 112 345	969 554
Mediadores	83 309	22 434
	1 195 654	991 988
Contas a receber por operações de resseguro		
Resseguradores	310 145	362 111
Contas a receber por outras operações		
Imposto a recuperar	20 999 123	23 454 721
Outros devedores	3 132 399	569 901
	24 131 522	24 024 622
	25 637 321	25 378 721
Ajustamentos de recibos por cobrar	(72 885)	(4 443)
	25 564 436	**25 374 278**

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

A rubrica "Imposto a recuperar" diz respeito a valores a receber da Administração Fiscal, referente a montantes já pagos, na sequência de correções efetuadas pela AT e para a qual a Companhia impugnou judicialmente tendo provisões constituídas para o efeito (nota 42).

Estas impugnações judiciais, dizem respeito, na sua maioria a:

a) eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados "Unit linked", por a Administração Tributária considerar que estes rendimentos não afetam a base tributável da seguradora;
b) eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em carteiras tradicionais por a Autoridade Tributária considerar que a Companhia não apresentou declaração da entidade que distribuiu os lucros que prove que a mesma cumpre as condições estabelecidas no artigo a 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de julho de 1990.

O decréscimo registado nesta rubrica em 2020, diz respeito aos processos ganhos em Tribunal e na qual a Autoridade Tributária já reembolsou a Companhia.

A rubrica de outros devedores inclui valores a receber de inquilinos no montante de 271 milhares de Euros e montantes pendentes de liquidação no montante de 2,5 milhões de Euros.

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

Saldo a 1 de janeiro de 2019	**224 612**
Dotações/(utilizações)	(220 169)
Saldo a 31 de dezembro 2019	**4 443**
Dotações/(utilizações)	68 442
Saldo a 31 de dezembro 2020	**72 885**

NOTA 34 - ATIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS

O cálculo do imposto corrente dos exercícios de 2020 e 2019 foi apurado com base na taxa nominal de imposto de 21%, mais derrama municipal de 1,5% e mais derrama estadual cuja taxa poderá ir até 9%, consoante o lucro tributável.

Os ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2020 e 2019 podem ser analisados como segue:

	Ativos		**Passivos**	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Impostos sobre rendimentos	2 414 394	1 114 201	-	-
Outros impostos e taxas	48 614	992 984	7 910 468	1 671 787
Total	**2 463 008**	**2 107 185**	**7 910 468**	**1 671 787**

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

Saldo a 1 de janeiro de 2019	**7 606 588**
Montantes registados nos resultados	(191 108)
Montantes registados nas reservas	159 154
Pagamentos / Recebimentos	(7 210 397)
Transferência entre rubricas	749 964
Saldo a 31 de dezembro 2019	**1 114 201**
Montantes registados nos resultados	(22 118)
Pagamentos / Recebimentos	(697 277)
Transferência entre rubricas	2 019 588
Saldo a 31 de dezembro 2020	**2 414 394**

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2020 e 2019 podem ser analisados da seguinte forma:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Imóveis	-	-	(56 664)	(57 468)	(56 664)	(57 468)
Prejuízos fiscais	36 359 471	33 146 002	-	-	36 359 471	33 146 002
Pensões	312 137	414 536	-	-	312 137	414 536
Investimentos Financeiros	4 662 222	6 962 046	(730 921)	(18 495 703)	3 931 301	(11 533 657)
Outros	94 884	359 757	-	-	94 884	359 757
Imposto diferido ativo/(passivo)	**41 428 714**	**40 882 341**	**(787 585)**	**(18 553 171)**	**40 641 129**	**22 329 170**
Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos	(787 585)	(18 553 171)	787 585	18 553 171	-	-
Imposto diferido ativo/(passivo) liquido	**40 641 129**	**22 329 170**	**-**	**-**	**40 641 129**	**22 329 170**

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

	2020	Variação	2019
Diferenças temporárias	**4.281.658**	**15.098.490**	**(10.816.832)**
Prejuizos fiscais	**36.359.471**	**3.213.469**	**33.146.002**
IDA sobre prejuizos fiscais totais	88.817.471	13.209.469	75.608.002
Anulação de IDA sobre prejuízos fiscais	(52.458.000)	(9.996.000)	(42.462.000)
	40.641.129	**18.311.959**	**22.329.170**

O contrato de aquisição da Companhia, referido no parágrafo 1.2. do relatório de gestão, previa a venda ao Novo Banco dos Fundos Imobiliários detidos pela Companhia, ao preço da última unidade de participação conhecido à data de conclusão da transação. Por este motivo, a Companhia reconheceu, no apuramento de imposto de 2019, como custo fiscal, as imparidades ainda não tributadas que a preços de 30 de setembro de 2019 ascendiam a -186,1 milhões de euros. A respetiva valia contabilística foi de 2,7 milhões.

Esta operação de venda não terá qualquer impacto nas apólices de clientes, dado estar afeta a carteiras em que o rendimento se reflete em exclusivo nos resultados da Companhia, não afetando por isso a carteira "Unit Linked" nem apólices em que o cliente participe nos resultados financeiros da carteira de investimentos.

Os prejuízos fiscais acumulados em 31 de dezembro de 2020, de acordo com as projeções financeiras da Companhia, não serão totalmente utilizados nos prazos legais de reporte, e como tal, procedemos à anulação ou não reconhecimento de 52,5 milhões de euros de impostos diferidos (42,5 milhões de euros em 2019).

O movimento do imposto diferido de balanço em 2020 e 2019 explica-se como segue:

	2020		2019	
	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas
Ativos financeiros	(1 972 477)	17 764 565	(61 326 552)	(7 352 161)
Pensões	(102 399)	-	(99 376)	-
Prejuizos fiscais	3 156 805	56 561	53 573 188	(312 272)
Ajustamentos de transição	804	-	(556)	-
Imóveis	(945 919)	-	(3 530)	-
Outros	353 766	253	171 621	(232)
	490 580	**17 821 379**	**(7 685 205)**	**(7 664 665)**

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2020 e 2019 explica-se como segue:

	2020	2019
Imposto corrente	**(22 118)**	**(191 108)**
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	(2 666 225)	(61 258 393)
Prejuízos reportáveis	3 156 805	53 573 188
	490 580	**(7 685 205)**
Total do imposto registado em resultados	**468 462**	**(7 876 313)**

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado em reservas nos anos de 2020 e 2019 explica-se como segue:

	2020	2019
Imposto corrente	-	159 154
Imposto diferido		
Reserva de justo valor	17 821 379	(7 664 665)
Total do imposto registado em reservas	**17 821 379**	**(7 505 511)**

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

	2020		2019	
	%	Valor	%	Valor
Resultados antes de impostos		**(46 253 440)**		**(83 408 422)**
Taxa de imposto	21,0%		21,0%	
Imposto apurado com base na taxa de imposto		9 713 222		17 515 769
Provisões e outras diferenças permanentes		694 897		934 278
Diferenças temporárias		(483 905)		(11 270 742)
Reposição/(Anulação) IDA por Prejuizos Fiscais		(9 417 443)		(15 452 255)
Dividendos excluidos de tributação		47 439		327 545
Processos de anos anteriores ganhos em tribunal		129 673		-
Imparidade imóveis		(201 585)		246 773
Derrama		-		(159 154)
Tributações autónomas		(22 118)		(20 421)
Outros		8 282		1 894
		468 462		**(7 876 313)**

NOTA 35 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (ATIVO)

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Gastos diferidos	118 613	315 234

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

NOTA 36 - ATIVOS/PASSIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

A movimentação desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisada como segue:

	2019	Alienações	Valias Potenciais	2020
Ativos não correntes detidos para venda	210 800	-	(7 000)	203 800

	2018	Alienações	Valias Potenciais	2019
Ativos não correntes detidos para venda	307 206 036	(306 995 236)	-	210 800

NOTA 37 - 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 2020 e 2019, os passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento são analisados como segue:

	2020	2019
Contratos de taxa fixa	747 707 787	1 733 707 270
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1 037 618 336	1 021 773 707
Total	**1 785 326 123**	**2 755 480 977**

A maturidade destes passivos encontra-se divulgada na nota 44.

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

A movimentação no passivo relativo aos contratos de investimento com taxa fixa, mensurados ao custo amortizado, é analisada como segue:

Saldo em 1 de janeiro 2019	**1 789 406 033**
Depósitos recebidos	10 152 056
Benefícios pagos	(135 795 176)
Juro técnico do exercício	68 671 183
Custos de aquisição diferidos IAS39	1 273 174
Saldo a 31 de dezembro de 2019	**1 733 707 270**
Depósitos recebidos	3 726 393
Benefícios pagos	(1 040 197 750)
Juro técnico do exercício	49 481 628
Custos de aquisição diferidos IAS39	990 246
Saldo a 31 de dezembro de 2020	**747 707 787**

O total dos passivos financeiros de taxa fixa diminuiu significativamente, quando comparado com o ano anterior, como consequência essencialmente do vencimento de produtos com elevadas taxas garantidas.

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

Saldo em 1 de janeiro 2019	**1 029 989 707**
Depósitos recebidos	46 050 452
Benefícios pagos	(147 061 064)
Rendimento	107 554 880
Encargos gestão	(14 760 268)
Saldo a 31 de dezembro de 2019	**1 021 773 707**
Depósitos recebidos	108 063 864
Benefícios pagos	(121 858 346)
Rendimento	39 428 707
Encargos gestão	(9 789 596)
Saldo a 31 de dezembro de 2020	**1 037 618 336**

Conforme descrito na nota 2.1 as contas da Companhia e em consistência com os exercícios anteriores, as Demonstrações Financeiras foram preparadas de acordo com os normativos da ASF baseados nas normas internacionais de contabilidade (IAS/IFRS). Por esta razão, para os produtos contabilizados no âmbito da IAS 39, não são reconhecidas provisões para estimativas de insuficiência de rendimento. Caso a Companhia tivesse registado estes seus passivos ao valor de mercado, utilizando para o efeito a curva de taxas de juro da dívida pública portuguesa (PT GOV) teria um decréscimo de responsabilidades de 7,6 milhões de Euros antes de impostos (em 2019, acréscimo de responsabilidades de 56,1 milhões de Euros), conforme evidenciado na nota 44.

NOTA 38 - OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

As principais características dos passivos subordinados em 31 de dezembro de 2020 e 2019 são apresentadas como seguem:

		2020						
Empresa emitente	Designação	Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro atual	Maturidade
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	20 738	45 020 738	1,659%	2022
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	36 987	45 036 987	2,959%	Perpétuas
Total			**90 000 000**	**90 000 000**	**57 725**	**90 057 725**		

		2019						
Empresa emitente	Designação	Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro atual	Maturidade
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	27 000	45 027 000	1,800%	2022
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	46 500	45 046 500	3,100%	Perpétuas
Total			**90 000 000**	**90 000 000**	**73 500**	**90 073 500**		

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

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

Em 31 de dezembro de 2020 a taxa de juro do cupão em causa era de 1,659% para as obrigações que vencem em 2022 e 2,959% para as perpétuas.

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

	2020	2019
Contratos de investimento (*)	47 740 023	113 736 905
Derivados (nota 26)	1 387	73 007
	47 741 410	**113 809 912**

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

	Unit Linked	Taxa Fixa	Total
Saldo em 1 de janeiro 2019	**24 191 640**	**93 059 467**	**117 251 107**
Depósitos recebidos	283 016	187 939	470 955
Beneficios pagos	(4 321 100)	(5 064 704)	(9 385 804)
Rendimento/Juro técnico do exercício	2 121 712	3 278 935	5 400 647
Saldo a 31 de dezembro de 2019	**22 275 268**	**91 461 637**	**113 736 905**
Depósitos recebidos	309 426	2 174 187	2 483 613
Beneficios pagos	(2 786 354)	(68 690 228)	(71 476 582)
Rendimento/Juro técnico do exercício	297 300	2 698 787	2 996 087
Saldo a 31 de dezembro de 2020	**20 095 640**	**27 644 383**	**47 740 023**

Em 2020, verificou-se uma descida significativa nas responsabilidades dos produtos de taxa fixa devido ao elevado volume de vencimentos ocorridos nesses produtos.

NOTA 39 - OUTROS CREDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

	2020	2019
Contas a pagar por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	1 318 939	330 765
Mediadores	15 396 891	19 920 314
	16 715 830	20 251 079
Contas a pagar por operações de resseguro		
Resseguradores	5 968 065	6 827 656
	5 968 065	6 827 656
Contas a pagar por outras operações		
Fornecedores	-	224 794
Outros credores	2 641 348	2 289 426
	2 641 348	2 514 220
	25 325 243	**29 592 955**

Os saldos de "Outros credores por operações de seguro e outras operações" têm uma maturidade inferior a 3 meses.

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

Em 2020, a rubrica, "outros credores" incluem 2,2 milhões de Euros relativos a pendentes de liquidação com operações de títulos (1,4 milhões de Euros em 2019).

NOTA 40 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (PASSIVO)

A rubrica "Acréscimos e diferimentos" em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisada como segue:

	2020	2019
Rendimentos diferidos	88 975	88 975
Outros acréscimos de gastos	30 890 215	29 689 480
	30 979 190	**29 778 455**

A rubrica "Outros acréscimos de gastos" inclui 22.693 milhares de Euros relativos a despesas a pagar resultantes do contrato de resseguro cedido decorrente da celebração do tratado de resseguro mediante o qual a Companhia ressegura toda a carteira de seguro vida risco individual a 100%, englobando todas as apólices em vigor com referência a 30 de junho de 2013 (24.747 milhares de Euros em 2019).

Esta rubrica inclui ainda os montantes de 367 milhares de Euros (2019: 373 milhares de Euros) relativo a férias e respetivos encargos vencidos no exercício.

NOTA 41 - OUTRAS PROVISÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2020 e 2019 é analisado como segue:

Saldo a 1 de janeiro de 2019	**28 545 190**
Dotações	1 042 715
Utilização	(4 864 985)
Saldo a 31 de dezembro de 2019	**24 722 920**
Dotações	2 485 882
Utilização	(4 437 960)
Saldo a 31 de dezembro de 2020	**22 770 842**

O saldo a rubrica de "Outras provisões" é analisada como segue:

	2020	2019
Provisão para Impostos	20 077 564	23 392 105
Outras provisões	2 693 278	1 330 815
	22 770 842	**24 722 920**

A provisão para impostos, inclui em 2020, um total de 13,8 milhões de Euros (18,3 milhões de Euros em 2019) referentes a dois temas específicos:

1. A eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados "*Unit Linked*", por a Administração Tributária considerar que estes rendimentos não afetam a base tributável da seguradora;
2. A eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em carteiras tradicionais. Neste caso, a Autoridade Tributária considera que a Companhia não apresentou declaração da entidade que distribuiu os lucros que prove que a mesma cumpre as condições estabelecidas no artigo a 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de julho de 1990.

NOTA 42 - CAPITAL, PRÉMIOS, RESERVAS DE REAVALIAÇÃO E OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Capital

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

No dia 14 de outubro de 2019 a GBIG Portugal, S.A., sociedade integrante do Grupo GamaLife, tendo como beneficiários efetivos fundos de investimentos assessorados pela APAX Partners LLP, adquiriu 100% da totalidade do capital social da Companhia por parte do NOVO BANCO, S.A.

Reservas de reavaliação

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

Reservas por impostos diferidos

A reserva por impostos diferidos refere-se às diferenças temporárias relativas à valorização das carteiras de investimentos sem participação nos resultados e não afetos. Tendo em conta as expectativas de lucros futuros da Companhia e a data da sua reversibilidade, a taxa de imposto diferido utilizada foi de 27,02%.

Outras reservas

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

Ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a reserva de justo valor e outras reservas e resultados transitados podem ser analisados como segue:

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas	Resultados transitados
Saldo em 1 de janeiro de 2019	**39 927 584**	**(10 942 485)**	**335 507 198**	**5 469 571**
Alterações de justo valor	108 116 729	(7 505 511)	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	(74 099 378)	-	-	-
Aplicação de resultados	-	-	(51 321 750)	(5 469 571)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	**73 944 935**	**(18 447 996)**	**284 185 448**	**-**
Alterações de justo valor	(70 626 062)	17 821 379	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	1 896 212	-	-	-
Aplicação de resultados	-	-	(91 556 429)	-
Saldo em 31 de dezembro de 2020	**5 215 085**	**(626 617)**	**192 629 019**	**-**

As reservas de reavaliação explicam-se, em 31 de dezembro de 2020 e 2019, como segue:

	2020	2019
Custos amortizados dos ativos financeiros disponiveis para venda	(2 703 804 335)	(3 748 044 621)
Imparidade acumulada reconhecida	14 505 748	31 215 866
Custo amortizado dos ativos financeiros disponiveis para venda	(2 689 298 587)	(3 716 828 755)
Justo valor dos ativos financeiros disponiveis para venda	2 766 966 518	3 865 122 747
Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros disponiveis para venda	77 667 931	148 293 992
Ganhos potenciais reconhecidos na reserva de justo valor	77 667 931	148 293 992
Provisão para participação nos resultados a atribuir	(11 116 656)	(14 354 699)
Provisão para compromisso de taxa	(61 336 190)	(59 994 358)
Saldo em 31 de dezembro	**5 215 085**	**73 944 935**

NOTA 43 - PARTES RELACIONADAS

Em 31 de dezembro de 2020, o montante global dos ativos e passivos, nas contas da Companhia que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como segue:

(milhares de euros)

		2020			
		ATIVO	PASSIVO	CUSTOS	PROVEITOS
Gomes ServiceCo, Ltd		**-**	**2.417**	**2.417**	**-**
	Prestação de serviços	-	2.417	2.417	-
Gomes TopHoldings, S.a.r.l.		**37**	**111**	**111**	**-**
	Auditorias	37	111	111	-
	Sub-Total	**37**	**2.528**	**2.528**	**-**

Não existiram operações com entidades relacionadas em 2019

Conforme referido no ponto 1.2 do relatório de gestão, a venda da totalidade do capital social da Companhia, pelo Novo Banco à GBIG Portugal S.A. concretizou-se em outubro de 2019.

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

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

As remunerações e outros benefícios dos membros dos órgãos de administração estão divulgadas no capítulo "Politica de Remuneração" incluído no ponto 1.5 Estrutura e Práticas de Governo Societário do Relatório de Gestão.

Durante os exercícios de 31 de dezembro de 2020 e 2019, não se registaram quaisquer transações adicionais com partes relacionadas entre a Companhia e os seus acionistas.

NOTA 44 - GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE

Gestão de Risco

O sistema de gestão de riscos implementado na Companhia é transversal a toda a estrutura organizacional, estando devidamente integrado no processo de tomada de decisão e é suportado por um conjunto de políticas, procedimentos, limites e alertas que representam o quadro para a gestão do risco.

Os principais riscos incorridos pela Companhia são de natureza financeira, de subscrição vida e operacionais.

A integração da gestão de riscos na atividade da Companhia e nos processos de tomada de decisão desenrola-se através dos vários Comités que reúnem periodicamente e que abrangem diversas áreas de atividade, integrando também a gestão de risco inerente a essas atividades.

No âmbito da gestão de riscos, assumem relevância o Comité de Gestão de Ativo e Passivo (ALM) e o Comité de Risco Operacional e Controlo Interno. O Comité de ALM reúne mensalmente e tem como funções a monitorização de ativo/passivo, da *performance* dos investimentos, da execução da política de investimentos e dos riscos de mercado. O Comité de Risco Operacional e Controlo Interno reúne trimestralmente e tem como função analisar e decidir os riscos operacionais, incluindo a sua identificação, avaliação, quantificação e monitorização. É também responsável por analisar a avaliar a *performance* da implementação da Política de

Subcontratação. Adicionalmente, o Comité analisa e monitoriza a implementação do sistema de Controlo Interno na Companhia.

Encontram-se identificadas as seguintes categorias de risco:

A. Risco Estratégico

O risco estratégico pode ser definido como o risco do impacto atual e futuro nos proveitos ou no capital que resulta de decisões de negócio inadequadas, implementação imprópria de decisões ou falta de capacidade de resposta às alterações ocorridas no mercado. Na gestão deste tipo de risco a Companhia define objetivos estratégicos de alto nível, aprovados e supervisionados ao nível do seu órgão de administração, sendo assegurada uma comunicação a toda a estrutura organizacional dos objetivos. As decisões estratégicas devem ser devidamente suportadas e avaliadas de um ponto de vista risco/retorno, levando em consideração a exigência de custos e capital necessário à sua prossecução.

B. Risco de Seguro

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

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

O Departamento de Atuariado Vida é responsável por avaliar e gerir o risco específico de seguros no contexto das políticas e diretrizes definidas, bem como envolver outros departamentos relevantes no que respeita às políticas de subscrição, *pricing*, provisionamento e resseguro dos produtos.

B.1. Desenho e Tarifação

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

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

Os produtos antes do seu lançamento são analisados e discutidos em Comité de Novas Atividades e Produtos onde se encontram representados os departamentos da Companhia.

Este comité tem como atribuições a validação de todos os requisitos, procedimentos e processos referentes à implementação e lançamento de novos produtos e atividades.

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

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

	2020	2019
Crescimento de 10% nas despesas	(3 348 638)	(5 569 712)
Crescimento de 10% nos resgates	(2 810 279)	(2 431 752)
Decréscimo de 10% nos resgates	3 576 810	3 194 612
Crescimento de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas)	(564 900)	(866 969)
Decréscimo de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas)	548 314	867 778

Risco específico de Seguros

Riscos biométricos

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

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

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

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

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

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

Risco de descontinuidade

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

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

	Tábua de mortalidade	Taxa Técnica
Planos de poupança reforma e produtos de capitalização		
Até dezembro de 1997	**GKM 80**	4%
De janeiro de 1998 a junho de 1999	**GKM 80**	3,25%
De 1 de julho de 1999 a fevereiro de 2003	**GKM 80**	2,25% e 3%
De 1 de março de 2003 a dezembro de 2003	**GKM 80**	2,75%
Após 1 de janeiro de 2004	**GKM 80**	Fixadas por ano civil (*)
Seguros em caso de vida		
Rendas		
Até junho de 2002	**TV 73/77**	4%
De 1 de julho de 2002 a dezembro 2003	**TV 73/77**	3%
De 1 de janeiro de 2004 a setembro de 2006	**GKF 95**	3%
de setembro de 2006 até dezembro 2015	**GKF - 3 anos**	2%
Após janeiro 2016	**GKF - 3 anos**	0%
Outros seguros		
Seguros em caso de morte		
Até dezembro de 2004	**GKM 80**	4%
Após dezembro 2004 e até dezembro 2019	**GKM 80**	0% a 2%
Após 1 de janeiro de 2020	**PASEM_2010**	0%
Seguros mistos		
Até setembro de 1998	**GKM 80**	4%
Após 1 de outubro de 1998	**GKM 80**	3%

(*) No ano de 2020 a taxa técnica foi de 0% para produtos PPR e produtos de capitalização

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

Os pressupostos de mortalidade utilizados são como segue

	Tábua de mortalidade
Rendas	**GRM 95**
Poupança e outros contratos	**30% GKM 80**

B.2. Subscrição

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

A Companhia dispõe de normas internas, devidamente aprovadas e divulgadas, referentes ao processo de subscrição e gestão de apólices, segmentando este processo em três grupos de produtos, os produtos financeiros, os produtos de risco associados aos produtos de crédito do distribuidor e os produtos de risco que não estão associados aos produtos de crédito (venda seca).

B.3. Provisionamento

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

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

De referir ainda que a Companhia calcula o LAT (*liability adequacy test*) que permite averiguar a adequação das provisões técnicas para os produtos IFRS4.

B.4. Gestão de Sinistros

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

Relativamente a este tipo de risco existem procedimentos claros e controlos na gestão dos processos de sinistros.

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

B.5. Resseguro

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

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

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

Para além deste contrato a Companhia dispõe de um contrato de excedente pleno para a restante carteira de produtos de Vida Risco.

C. Risco de Mercado

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

A gestão de risco de mercado é monitorizada mensalmente pelo Comité de ALM, onde são apresentados os indicadores calculados que permitem acompanhar as diversas dimensões do risco de mercado, nomeadamente através de análises de sensibilidade, *gaps* de duração entre ativos e passivos, entre outros.

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

Risco de variação de preços no mercado de ações:

A exposição ao mercado acionista, com o objetivo de capturar os prémios de risco historicamente apresentados por estes mercados, tem associado o risco de volatilidade nas valorizações e, consequentemente, nos fundos próprios da Companhia, nos resultados anuais, nos níveis de provisionamento e na participação nos resultados atribuída, em alguns produtos, aos segurados.

Para mitigar estes efeitos, a alocação a estes ativos encontra-se normalmente limitada.

Risco cambial

Os passivos da Companhia, representam responsabilidades em Euros, e a maioria dos ativos detidos pela Companhia é em Euros. Contudo, com o objetivo de otimizar a relação risco/retorno das suas carteiras, a Companhia assume por vezes risco cambial que, consiste essencialmente, na detenção de ativos em moeda não euro, sem efetuar a respetiva cobertura cambial. Daqui resulta que variações das taxas de câmbio podem afetar negativamente os fundos próprios e resultados anuais da Companhia.

Para mitigar estes efeitos, a alocação ativos não euro sem cobertura cambial encontra-se normalmente limitada.

Relativamente ao risco cambial, a repartição dos ativos e dos passivos, a 31 de Dezembro de 2020 e 2019, por moeda, é analisado como segue:

	2020					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	68 575 655	18 690 238	810 206	121 054	181 408	88 378 561
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	4 502	618 346	(641)	-	-	622 207
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	677 894 096	268 785 300	3 607 046	-	1 208 272	951 494 714
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	2 782 542 008	2 406 745	-	-	-	2 784 948 753
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	93 968 197	5 073 094	2 319	202 973	-	99 246 583
Terrenos e edificios	52 794 900	-	-	-	-	52 794 900
Provisões técnicas de resseguro cedido	5 121 471	-	-	-	-	5 121 471
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	25 558 761	-	4 430	1 245	-	25 564 436
Ativos /Passivos não correntes detidos para venda	203 800	-	-	-	-	203 800
Provisões técnicas	(1 841 966 707)	-	-	-	-	(1 841 966 707)
Passivos Financeiros	(1 785 326 123)	-	-	-	-	(1 785 326 123)
Outros Passivos financeiros	(137 807 089)	-	-	-	-	(137 807 089)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(25 080 219)	(245 024)	-	-	-	(25 325 243)
Exposição Líquida	**(83 516 748)**	**295 328 699**	**4 423 360**	**325 272**	**1 389 680**	**217 950 263**

	2019					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	57 305 702	14 347 202	1 392 597	17 524	549 605	73 612 630
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	225 388	955 066	(1 127)	-	(70 957)	1 108 370
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	773 197 882	215 259 927	2 730 052	-	1 622 195	992 810 056
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3 846 336 412	9 296 953	31 934 300	-	6 434 946	3 894 002 611
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	108 758 168	3 447 052	1 758 890	2 960 788	-	116 924 898
Terrenos e edificios	49 979 843	-	-	-	-	49 979 843
Provisões técnicas de resseguro cedido	6 979 212	-	-	-	-	6 979 212
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	25 374 279	-	-	-	-	25 374 279
Ativos /Passivos não correntes detidos para venda	210 800	-	-	-	-	210 800
Provisões técnicas	(1 844 230 565)	-	-	-	-	(1 844 230 565)
Passivos Financeiros	(2 755 480 977)	-	-	-	-	(2 755 480 977)
Outros Passivos financeiros	(203 891 365)	-	-	-	-	(203 891 365)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(29 592 955)	-	-	-	-	(29 592 955)
Exposição Líquida	**35 171 824**	**243 306 200**	**37 814 712**	**2 978 312**	**8 535 789**	**327 806 837**

Risco de variação das taxas de juro:

O risco de taxa de juro corresponde ao risco de alteração da valorização dos instrumentos de taxa (obrigações) derivado de subida ou descida das taxas de juro. Numa seguradora vida que comercializa produtos financeiros este risco está intrinsecamente ligado aos passivos, existindo uma clara interação entre ativos e passivos. Esta interação é desenvolvida no ponto abaixo sobre ALM.

Com referência a 31 de Dezembro de 2020 e 2019, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

	2020						
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	88 378 561	-	-	-	-	-	**88 378 561**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	622 207	-	-	-	-	-	**622 207**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	646 045 195	11 638 279	26 880 004	28 122 995	132 321 647	106 486 594	**951 494 714**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	47 151 826	602 699 157	169 174 452	117 729 829	821 748 604	1 026 444 885	**2 784 948 753**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	99 246 583	-	-	-	-	**99 246 583**
Provisões técnicas	(227 484 253)	(5 146 725)	(4 566 470)	(1 084 801 483)	(116 989 871)	(402 977 905)	**(1 841 966 707)**
Passivos financeiros	(1 089 029 547)	(212 989 684)	(117 227 687)	(274 108 357)	(62 964 905)	(29 005 943)	**(1 785 326 123)**
Passivos subordinados	-	(90 057 725)	-	-	-	-	**(90 057 725)**
Exposição Líquida	**(534 316 011)**	**405 389 885**	**74 260 299**	**(1 213 057 016)**	**774 115 475**	**700 947 631**	**207 340 263**

	2019						
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	73 612 630	-	-	-	-	-	**73 612 630**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	1 108 370	-	-	-	-	-	**1 108 370**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	565 670 385	1 738 909	8 405 442	29 453 680	225 323 608	162 218 032	**992 810 056**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	158 009 063	118 060 158	31 023 950	426 996 060	2 053 174 479	1 106 738 901	**3 894 002 611**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	18 974 898	97 950 000	-	-	-	-	**116 924 898**
Ativos /Passivos não correntes detidos para venda	210 800	-	-	-	-	-	**210 800**
Provisões técnicas	(200 547 191)	(12 219 436)	(7 171 864)	(1 120 321 439)	(124 765 655)	(379 204 980)	**(1 844 230 565)**
Passivos financeiros	(983 707 914)	(68 832 382)	(86 305 475)	(1 078 209 564)	(492 920 907)	(45 504 735)	**(2 755 480 977)**
Passivos subordinados	-	(90 073 500)	-	-	-	-	**(90 073 500)**
Exposição Líquida	**(366 668 959)**	**46 623 749**	**(54 047 947)**	**(1 742 081 263)**	**1 660 811 525**	**844 247 218**	**388 884 323**

Risco de imobiliário:

A exposição a imobiliário visa a obtenção de níveis de rendimento adicionais, sendo normalmente reconhecida a sua baixa correlação com outras classes de ativos. Tem associado o risco de volatilidade das valorizações e também o risco de crédito dos arrendatários.

A exposição da Companhia ao imobiliário é feita principalmente através de fundos de investimento que agregam um volume significativo e diversificado de imóveis.

Risco de *Spread*:

O risco de *spread* corresponde ao risco de alteração da valorização dos instrumentos de taxa (obrigações) que deriva da subida ou descida da componente de risco de crédito, incluída na valorização. Em função da perceção pelo mercado de um maior ou menor risco de crédito associado a determinado emitente assim o respetivo *spread* tende a variar conferindo volatilidade aos fundos próprios e resultados da Companhia. Do mesmo modo, maior volatilidade é normalmente associada a menor qualidade creditícia.

Para mitigar estes efeitos, a alocação a ativos com menor qualidade creditícia encontra-se normalmente limitada.

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

A utilização de produtos derivados constitui um instrumento útil na gestão das carteiras de investimento que, no entanto, acarreta alguns riscos que deverão ser controlados.

A utilização de derivados é efetuada com o objetivo de cobertura de risco e de gestão eficaz da carteira, neste caso, através da réplica, sem alavancagem dos ativos subjacentes.

Na utilização de derivados de negociação bilateral, fora de mercados organizados, releva igualmente o risco de contraparte, ou seja, o risco de incapacidade de cumprimento da contraparte relativamente aos termos acordados.

Na utilização de derivados para cobertura, principalmente, em mercados organizados, utilizando contratos padronizados, releva também o risco de base, nomeadamente, o risco da correlação entre o instrumento negociado e os ativos objeto de cobertura.

A avaliação de estratégias utilizando derivados é efetuada ao nível do Comité de ALM.

C.3. Risco ALM

Ver ponto C. Risco de Mercado.

Conforme referido anteriormente existe nas seguradoras vida que comercializam produtos financeiros uma forte interação entre o ativo e o passivo. Uma descida de taxas de juro afeta adversamente o rendimento obtido na carteira de obrigações com impacto potencial significativo nos resultados se, por exemplo, a carteira existente não tiver um nível de rendimento suficiente para cobrir as garantias de taxa já emitidas. Do mesmo modo, uma subida de taxas pode provocar uma aceleração das taxas de resgate dos clientes forçando a necessidade de vendas de ativos que, em virtude da subida de taxas, apresentam perdas para a seguradora, com impacto direto nos resultados.

Para mitigar estes efeitos, o *gap* de duração entre ativos e passivos, é o indicador, normalmente monitorizado e sujeito a limites.

	2020	
	Resultado liquido	**Reserva liquida de imposto**
Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos	1 251 082	(88 613 761)
Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos	(1 251 082)	99 296 806
Desvalorização de 10% no valor de mercado das acções	-	239 793
Valorização de 10% no valor de mercado das acções	-	(239 793)

	2019	
	Resultado liquido	**Reserva liquida de imposto**
Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos	10 139 717	(103 118 957)
Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos	(10 139 717)	112 757 050
Desvalorização de 10% no valor de mercado das acções	-	10 886 126
Valorização de 10% no valor de mercado das acções	-	(10 886 126)

D. Risco de Crédito

O risco de crédito resulta da possibilidade de ocorrência de perdas financeiras decorrentes de incumprimento de contrapartes relativamente às suas obrigações contratuais.

Na Companhia o risco de crédito está essencialmente presente na carteira de investimentos, no resseguro e em produtos derivados não negociados em mercados organizados.

A mitigação do risco de crédito é normalmente obtida através do processo de seleção de contrapartes e, pela utilização de limites da exposição a agregados como, por exemplo, uma entidade, grupo, *rating*, setor ou país.

Relativamente ao risco de crédito, em termos de qualidade creditícia (*rating*) a 31 de dezembro de 2020 e 2019, é analisado como segue:

	2020						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	88 378 561	-	88 378 561
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	233	621 974	622 207
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	5 294 890	5 311 508	36 918 352	117 334 705	48 184 499	738 450 760	951 494 714
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3 025 110	575 010 452	198 086 721	1 631 177 306	252 924 460	124 724 704	2 784 948 753
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	77 976 221	21 270 362	99 246 583
Provisões técnicas de Resseguro	-	5 121 471	-	-	-	-	5 121 471
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	-	-	-	-	-	25 564 436	25 564 436
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	203 800	203 800
Total	**8 320 000**	**585 443 431**	**235 005 073**	**1 748 512 011**	**467 463 974**	**910 836 036**	**3 955 580 525**

	2019						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	73 612 630	-	73 612 630
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	321	1 108 049	1 108 370
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	39 956 710	10 065 740	53 213 889	140 355 441	63 947 760	685 270 516	992 810 056
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	2 990 970	88 852 147	892 379 838	2 327 596 159	98 233 586	483 949 911	3 894 002 611
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	97 950 000	18 974 898	116 924 898
Provisões técnicas de Resseguro	-	6 979 212	-	-	-	-	6 979 212
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	-	-	-	-	-	25 374 279	25 374 279
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	210 800	210 800
Total	**42 947 680**	**105 897 099**	**945 593 727**	**2 467 951 600**	**333 744 297**	**1 214 888 453**	**5 111 022 856**

E. Risco de Concentração

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

Daí resulta que, na carteira de investimentos, existam limites de exposição a diversos agregados que visam mitigar o risco de concentração e que incluem limitações ao nível de emitentes, *ratings*, setor e país. Para a Dívida Publica estão igualmente aprovados limites de exposição.

Da mesma forma, na política de resseguro é prestada uma especial atenção à concentração.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019, encontra-se apresentada conforme segue:

	2020				
	Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação	A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)		Total Geral
			Bruto	Imparidades	
Administração e Serviços de Apoio	-	765 136	973 883	-	1 739 019
Agricultura, Floresta e Pesca	-	-	807 172	-	807 172
Atividades financeiras e Seguros	621 974	725 004 914	443 823 599	(14 505 748)	1 154 944 739
Construção e obras publicas	-	17 320 276	67 527 146	-	84 847 422
Cuidados de Saúde e Apoio Social	-	24 301 157	20 169 142	-	44 470 299
Dívida Pública e Supranacional	233	67 814 161	1 775 322 015	-	1 843 136 409
Energia	-	14 562 039	52 158 059	-	66 720 098
Fornecimento e distribuição de água	-	9 231 252	-	-	9 231 252
Hotéis, restauração e lazer	-	914 188	8 901 210	-	9 815 398
Industria extrativa	-	2 762 681	9 557 431	-	12 320 112
Investigação cientifica e atividades tecnicas	-	2 170 373	14 549 272	-	16 719 645
Media	-	9 330 278	78 316 407	-	87 646 685
Produção industrial	-	58 928 443	232 844 294	-	291 772 737
Transportes e armazenamento	-	9 012 522	34 455 430	-	43 467 952
Outros	-	9 377 294	60 049 441	-	69 426 735
	622 207	951 494 714	2 799 454 501	(14 505 748)	3 737 065 674

	2019				
	Ativos/Passivos financeiros detidos para negociação	A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)		Total Geral
			Bruto	Imparidades	
Agricultura, Floresta e Pesca	-	-	2 340 597	(1 024 696)	1 315 901
Atividades financeiras e Seguros	1 108 370	261 205 628	490 722 411	(18 378 664)	734 657 745
Comercio e Reparação de veículos	-	-	1 502 692	-	1 502 692
Construção e obras publicas	-	16 041 921	13 821 150	-	29 863 071
Cuidados de Saúde e Apoio Social	-	17 580 202	4 453 854	-	22 034 056
Dívida Pública e Supranacional	-	101 430 074	2 310 429 752	-	2 411 859 826
Energia	-	25 888 883	321 256 408	-	347 145 291
Fornecimento e distribuição de água	-	5 617 113	7 444 545	(403 866)	12 657 792
Fundos de investimento	-	410 604 733	107 926 845	(1 383 324)	517 148 254
Hotéis, restauração e lazer	-	2 569 912	3 039 458	-	5 609 370
Imobiliário	-	5 609 745	16 872 936	-	22 482 681
Industria extrativa	-	18 968 486	97 969 436	(754 348)	116 183 574
Investigação cientifica e atividades tecnicas	-	266 264	7 421 576	-	7 687 840
Media	-	25 090 691	103 633 779	(3 045 928)	125 678 542
Produção industrial	-	86 086 606	354 714 274	(5 148 305)	435 652 575
Transportes e armazenamento	-	9 488 731	28 888 409	-	38 377 140
Outros	-	6 361 067	52 780 355	(1 076 735)	58 064 687
	1 108 370	992 810 056	3 925 218 477	(31 215 866)	4 887 921 037

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 a exposição à divida publica por País é analisada como se segue:

2020			2019		
País emissor	Valor de Balanço	Percentagem	País emissor	Valor de Balanço	Percentagem
Alemanha	29 298 045	1,598%	Alemanha	6 913 247	0,290%
Belgica	182 658 335	9,963%	Belgica	-	-
Croácia	3 170 611	0,173%	Croácia	3 118 332	0,131%
Espanha	66 707 111	3,638%	Espanha	559 084 315	23,427%
França	220 726 441	12,039%	França	-	-
Grécia	53 225 063	2,903%	Grécia	66 882 612	2,803%
Irlanda	6 304 593	0,344%	Irlanda	-	-
Itália	689 563 462	37,612%	Itália	853 231 554	35,752%
Portugal	465 545 907	25,393%	Portugal	874 412 632	36,639%
Reino Unido	459 100	0,025%	Reino Unido	250 792	0,011%
EU	82 275 340	4,488%	EU	-	-
USA	33 439 573	1,824%	USA	22 636 547	0,949%
Total	1 833 373 581	100,000%	Total	2 386 530 031	100,000%

O risco de concentração pode igualmente derivar da política de subscrição, nomeadamente da existência de uma excessiva concentração em clientes específicos ou determinadas zonas geográficas. Neste aspeto, considerando que a principal rede de distribuição da Companhia são os balcões do Novo Banco, SA fortemente dispersos por todo o país e que, os produtos são comercializados transversalmente em todos os segmentos de clientes é convicção da Companhia que existe um elevado grau de diversificação da sua base de clientes.

F. Risco de Liquidez

O risco de liquidez advém da incapacidade de satisfazer as responsabilidades exigidas nas datas devidas, sem assumir em perdas significativas na liquidação dos seus ativos.

A mitigação deste risco começa logo na própria seleção dos ativos que compõem as carteiras de investimento, respeitando regras e limitações acima referidos, privilegiando investimentos facilmente liquidáveis (negociados em mercado regulamentado) ou, limitando a exposição a ativos menos líquidos e, assumindo princípios de diversificação.

É igualmente avaliada, numa perspetiva de longo prazo, a adequação dos vencimentos dos ativos com as melhores estimativas de exigibilidade das responsabilidades, identificando gaps de liquidez.

É igualmente efetuada regularmente a monitorização do nível de resgates face aos pressupostos incorporados na melhor estimativa do passivo.

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

	2020						
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	88.378. 561	-	-	-	-	-	**88.378.561**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	621. 974	-	-	-	-	233	**622.207**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	42.267. 440	65.890. 421	70.085. 443	95.041. 138	32.165. 081	646.045. 191	**951.494.714**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	850.567. 272	247.174. 754	549.220. 753	983.757. 391	107.076. 783	47.151. 800	**2.784.948.753**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	99.246. 583	-	-	-	-	-	**99.246.583**
Provisões técnicas de resseguro cedido	5.121. 471	-	-	-	-	-	**5.121.471**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	25.564. 436	-	-	-	-	-	**25.564.436**
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	203. 800	**203.800**
Total de Ativos	**1.111.767.737**	**313.065.175**	**619.306.196**	**1.078.798.529**	**139.241.864**	**693.401.024**	**3.955.580.525**
Provisões Técnicas	69.411. 058	195.363. 437	161.113. 003	913.013. 801	256.379. 417	246.685. 991	**1.841.966.707**
Passivos financeiros	612.290. 288	173.515. 904	159.493. 468	615.103. 277	179.458. 185	45.465. 001	**1.785.326.123**
Passivos subordinados	-	45.020. 737	-	-	-	45.036. 988	**90.057.725**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	47.740. 023	-	-	-	-	7. 954	**47.747.977**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	25.325. 243	-	-	-	-	-	**25.325.243**
Total de Passivos	**754.766.612**	**413.900.078**	**320.606.471**	**1.528.117.078**	**435.837.602**	**337.195.934**	**3.790.423.775**

	2019						
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	73.612. 630	-	-	-	-	-	**73.612.630**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	1.108. 370	-	-	-	-	-	**1.108.370**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	46.592. 850	79.289. 526	146.034. 082	89.481. 206	72.736. 825	558.675. 567	**992.810.056**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	585.196. 281	1.450.282. 332	602.892. 147	887.160. 639	219.578. 262	148.892. 950	**3.894.002.611**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	116.924. 898	-	-	-	-	-	**116.924.898**
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.979. 212	-	-	-	-	-	**6.979.212**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	25.374. 279	-	-	-	-	-	**25.374.279**
Ativos/passivos não correntes detidos para venda	-	-	-	-	-	210. 800	**210.800**
Total de Ativos	**855.788.520**	**1.529.571.858**	**748.926.229**	**976.641.845**	**292.315.087**	**707.779.317**	**5.111.022.856**
Provisões Técnicas	120.835. 797	144.588. 139	232.416. 120	891.599. 534	254.243. 784	200.547. 191	**1.844.230.565**
Passivos financeiros	1.096.854. 247	729.275. 661	145.107. 210	545.614. 297	187.366. 607	51.262. 955	**2.755.480.977**
Passivos subordinados	-	45.027. 000	-	-	-	45.046. 500	**90.073.500**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	113.809. 912	-	-	-	-	7. 954	**113.817.866**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	29.592. 955	-	-	-	-	-	**29.592.955**
Total de Passivos	**1.361.092.911**	**918.890.800**	**377.523.330**	**1.437.213.831**	**441.610.391**	**296.864.600**	**4.833.195.863**

G. Risco Operacional

O risco operacional traduz-se, genericamente, na existência de falhas na prossecução de procedimentos internos, de comportamentos das pessoas ou de sistemas informáticos, ou ainda, a ocorrência de eventos externos à organização que originam situações de perdas, potenciais ou efetivas. Quando os controlos falham, os riscos operacionais podem causar problemas reputacionais, legais, regulatórios, para além de perdas financeiras diretas. A Companhia não espera poder eliminar todos os riscos operacionais, mas com base no trabalho que tem vindo a ser desenvolvido, de identificação, mitigação ou eliminação das fontes de risco, pensa ser possível ir reduzindo a exposição a este tipo de risco.

A primeira responsabilidade na gestão do risco operacional está atribuída a cada responsável de Direção que deve assegurar a aplicação dos procedimentos definidos e a gestão diária do risco operacional. Igualmente relevante na gestão do risco operacional é a função desempenhada pelo Compliance, na verificação da conformidade com a legislação e regulamentos em vigor, pela Auditoria no teste de eficácia dos riscos e controlos em vigor e na identificação de ações de melhoria e, ainda pela Organização no âmbito da continuidade de negócio. Existem igualmente Comités na Companhia que abordam vários temas relacionados com o risco operacional.

H. Risco Reputacional

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

A distribuição de produtos da Companhia é efetuada através das redes de distribuição do Grupo Novo Banco. Como resultado, qualquer evento reputacional ocorrido ao nível do distribuidor poderá afetar igualmente a reputação da Companhia, os seus proveitos e posição de mercado.

Decomposição do justo valor de ativos financeiros por níveis

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

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

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

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

Na forma de apuramento do justo valor apresentada nos quadros acima, foram utilizados os seguintes pressupostos:

- Para os títulos de dívida pública e ações, o justo valor foi obtido diretamente do mercado, ou seja, através de cotações dos títulos de dívida pública disponibilizadas na Bloomberg e dos preços das ações e futuros disponibilizados no mercado;
- Para a maior parte das obrigações e unidades de participação, o justo valor é obtido através da Bloomberg. Para as obrigações recorre-se a preços divulgados por contribuidores e no que se refere a unidades de participação ao NAV ("*net asset value*") divulgado pelas respetivas sociedades gestoras;
- Para os restantes ativos financeiros (nomeadamente depósitos a prazo, obrigações ilíquidas, estruturados e derivados), a Companhia utiliza outras técnicas de valorização, nomeadamente modelos internos baseados na atualização dos fluxos de caixa futuros para a data do balanço, os quais são objeto de calibração regular com o mercado.

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

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

	2020			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	*88 378 561*	-	-	***88 378 561***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*233*	*621 974*	-	***622 207***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*946 369 476*	*2 175 695*	*2 949 543*	***951 494 714***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	65 585 584	-	-	**65 585 584**
De outros emissores	237 688 244	2 175 695	-	**239 863 939**
Ações	15 302 734	-	-	**15 302 734**
Outros títulos de rendimento variável	627 792 914	-	2 949 543	**630 742 457**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*2 749 783 176*	-	*35 165 577*	***2 784 948 753***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	*1 752 665 206*	-	-	**1 752 665 206**
De outros emissores	*985 131 744*	-	-	**985 131 744**
Ações	-	-	*141 217*	**141 217**
Outros títulos de rendimento variável	*11 986 226*	-	*35 024 360*	**47 010 586**
Total	**3 784 531 446**	**2 797 669**	**38 115 120**	

	2019			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	*73 612 630*	-	-	***73 612 630***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*1 108 370*	-	-	***1 108 370***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*984 619 922*	*4 990 330*	*3 199 804*	***992 810 056***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	98 302 670	-	-	**98 302 670**
De outros emissores	338 810 222	4 990 330	185 043	**343 985 595**
Ações	13 011 088	-	-	**13 011 088**
Outros títulos de rendimento variável	534 495 942	-	3 014 761	**537 510 703**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*3 678 808 600*	*212 566 401*	*2 627 610*	***3 894 002 611***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	*2 288 227 361*	-	-	**2 288 227 361**
De outros emissores	*1 244 316 149*	*212 566 401*	-	**1 456 882 550**
Ações	*85 653 786*	-	*158 205*	**85 811 991**
Outros títulos de rendimento variável	*60 611 304*	-	*2 469 405*	**63 080 709**
Total	**4 738 149 522**	**217 556 731**	**5 827 414**	

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

	Saldo em 31 de dezembro de 2019	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Valias por resultados	Transferencias para nivel 1 e 2	Saldo em 31 de dezembro de 2020
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	*185 043*	-	-	*(135 043)*	*(50 000)*	-	-
Outros títulos de rendimento variável	*3 014 761*	-	*167 384*	*(330 455)*	*105 048*	*(7 195)*	2 949 543
Ativos financeiros disponíveis para venda							
Ações	*158 205*	*(16 988)*	-	-	-	-	141 217
Outros títulos de rendimento variável	*2 469 405*	*315 003*	*32 239 952*	-	-	-	35 024 360
Total	**5 827 414**	**298 015**	**32 407 336**	**(465 498)**	**55 048**	**(7 195)**	**38 115 120**

	Saldo em 31 de dezembro de 2018	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Valias por resultados	Transferencias de nivel 1 e 2	Saldo em 31 de dezembro de 2019
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	*(20 788 669)*	-	-	-	*20 973 712*	-	*185 043*
Ações	*(62 779)*	-	-	-	*62 779*	-	-
Outros títulos de rendimento variável	*8 926 476*	-	-	*(5 911 715)*	-	-	*3 014 761*
Ativos financeiros disponíveis para venda							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	-	-	-	-	-	-	-
Ações	*266 271*	-	-	*(108 066)*	-	-	158 205
Outros títulos de rendimento variável	*19 647 241*	-	-	*(17 177 836)*	-	-	2 469 405
Total	**7 988 540**	**-**	**-**	**(23 197 617)**	**21 036 491**	**-**	**5 827 414**

Justo valor de ativos e passivos financeiros registados ao custo amortizado

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

	2020			2019		
	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	88 378 561	88 378 561	-	73 612 630	73 612 630	-
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	99 246 583	99 246 583	-	116 924 898	116 924 898	-
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	25 564 436	25 564 436	-	25 374 279	25 374 279	-
Ativos financeiros ao justo valor	**213 189 580**	**213 189 580**	**-**	**215 911 807**	**215 911 807**	**-**
Outros credores por operações de seguro e outras operações	25 325 243	25 325 243	-	29 592 955	29 592 955	-
Passivos por contratos de investimento	1 785 326 123	1 777 724 566	(7 601 557)	2 755 480 977	2 811 585 025	56 104 048
Passivos subordinados	90 057 725	72 748 770	(17 308 955)	90 073 500	74 184 000	(15 889 500)
Outros passivos financeiros	47 741 410	48 232 439	491 029	113 809 912	119 155 027	5 345 115
Passivos financeiros ao justo valor	**1 948 450 501**	**1 924 031 018**	**(24 419 483)**	**2 988 957 344**	**3 034 517 007**	**45 559 663**

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

Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem

Considerando os prazos curtos associados a estes instrumentos financeiros, considera-se que o seu valor de balanço é uma estimativa razoável do respetivo justo valor, estando estes ativos alocados ao nível 2 da categoria de justo valor.

Passivos subordinados

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

Contratos de Investimento

O justo valor é estimado contrato a contrato utilizando a melhor estimativa dos pressupostos para a projeção dos fluxos de caixa esperados futuros e a taxa de juro sem risco à data do cálculo. Na estimativa do justo valor

foi considerada a taxa garantida. Nesta base o justo valor dos contratos de investimento é de acordo com o IFRS 13 classificado como nível 2.

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

NOTA 45 – SOLVÊNCIA

A Companhia tem objetivos claros no que se refere a solvência, privilegiando-se a manutenção de rácios de solvabilidade fortes e saudáveis, como indicadores de uma situação financeira estável. A Companhia gere os requisitos de capital numa base regular, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

Nos termos da regulamentação aplicável, a Companhia obteve aprovação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões para utilizar o ajustamento de volatilidade na estrutura temporal das taxas de juro sem risco e aplicar a medida relativa à dedução transitória às provisões técnicas para os grupos homogéneos de risco (i) Produtos de capital e taxa garantida com participação nos resultados e (ii) Produtos de capital e taxa garantida sem participação nos resultados, no cálculo da sua margem de solvência.

Por indicação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões e nos termos da legislação aplicável a Companhia procedeu à atualização da medida transitória com data efeito de 1 de janeiro de 2019, com base na informação referente a 31 de dezembro de 2018, recalculando a dedução transitória relativa às provisões técnicas para os grupos homogéneos de risco acima mencionados.

É entendimento do Conselho de Administração, tendo por base a informação financeira e regulatória disponível, que a Companhia dispõe, a 31 de dezembro de 2020 de um adequado rácio de cobertura dos requisitos de capital, tendo em consideração as medidas aprovadas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, conforme referido no Relatório de Gestão, parágrafos 1.4.9 e 1.4.10.

NOTA 46 – NORMAS CONTABILÍSTICAS E INTERPRETAÇÕES RECENTEMENTE EMITIDAS

IFRS Divulgações - Novas normas a 31 de dezembro de 2020:

1. Impacto da adoção de novas normas, alterações às normas que se tornaram efetivas para os períodos anuais que se iniciaram em 1 de janeiro de 2020:

a) **IFRS 3** (alteração), 'Definição de negócio'. Esta alteração constitui uma revisão à definição de negócio para efeitos de contabilização de concentrações de atividades empresariais. A nova definição exige que uma aquisição inclua um *input* e um processo substancial que conjuntamente gerem outputs. Os outputs passam a ser definidos como bens e serviços que sejam prestados a clientes, que gerem rendimentos de investimentos financeiros e outros rendimentos, excluindo os retornos sob a forma de reduções de custos e outros benefícios económicos para os acionistas. Passam a ser permitidos 'testes de concentração' para determinar se uma transação se refere à aquisição de um ativo ou de um negócio.

b) **IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7** (alteração), 'Reforma das taxas de juro de referência – fase 1'. Estas alterações fazem parte da primeira fase do projeto 'IBOR *reform*' do IASB e permitem isenções relacionadas com a reforma do *benchmark* para as taxas de juro de referência. As isenções referem-se à contabilidade de cobertura, em termos de: i) componentes de risco; ii) requisito 'altamente provável'; iii) avaliação prospetiva; iv) teste de eficácia retrospetivo (para adotantes da IAS 39); e v) reciclagem da reserva de cobertura de fluxo de caixa, e têm como objetivo que a reforma das taxas de juro de referência não determine a cessação da contabilidade de cobertura. No entanto, qualquer ineficácia de cobertura apurada deve continuar a ser reconhecida na demonstração dos resultados.

c) **IAS 1 e IAS 8** (alteração), 'Definição de material'. Esta alteração introduz uma modificação ao conceito de "material" e clarifica que a menção a informações pouco claras refere-se a situações cujo efeito é similar a omitir ou distorcer tais informações, devendo a entidade avaliar a materialidade considerando as demonstrações financeiras como um todo. São ainda efetuadas clarificações quanto ao significado de "principais utilizadores das demonstrações financeiras", sendo estes definidos como 'atuais e futuros investidores, financiadores e credores' que dependem das demonstrações financeiras para obterem uma parte significativa da informação de que necessitam.

d) **Estrutura concetual**, 'Alterações na referência a outras IFRS'. Como resultado da publicação da nova Estrutura Conceptual, o IASB introduziu alterações no texto de várias normas e interpretações, como: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, SIC 32, de forma a clarificar a aplicação das novas definições de ativo / passivo e de gasto / rendimento, além de algumas das características da informação financeira. Essas alterações são de aplicação retrospetiva, exceto se impraticáveis.

2. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2021, já endossadas pela União Europeia:

a) **IFRS 16** (alteração), "Locações - Bonificações de rendas relacionadas com a COVID-19" (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de junho de 2020). Esta alteração introduz um expediente prático para os locatários (mas não para os locadores), que os isenta de avaliar se as bonificações atribuídas pelos locadores no âmbito da COVID-19, qualificam como "modificações" quando estejam cumpridos cumulativamente três critérios: i) a alteração nos pagamentos de locação resulta numa retribuição revista para a locação que é substancialmente igual, ou inferior, à retribuição imediatamente anterior à alteração; ii) qualquer redução dos pagamentos de locação apenas afeta pagamentos devidos em, ou até 30 de junho de 2021; e iii) não existem alterações significativas a outros termos e condições da locação. Os locatários que optem pela aplicação desta isenção, contabilizam a alteração aos pagamentos das rendas, como rendas variáveis de locação no(s) período(s) no(s) qual(ais) o evento ou condição que aciona a redução de pagamento ocorre. Esta alteração é aplicada retrospetivamente com os impactos refletidos como um ajustamento nos

resultados transitados (ou noutra componente de capital próprio, conforme apropriado) no início do período de relato anual em que o locatário aplica a alteração pela primeira vez.

b) **IFRS 4** (alteração), 'Contratos de seguro – diferimento da aplicação da IFRS 9' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de junho de 2021). Esta alteração refere-se às consequências contabilísticas temporárias que resultam da diferença entre a data de entrada em vigor da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros e da futura IFRS 17 – Contratos de Seguro. Em especial, a alteração efetuada à IFRS 4 adia até 2023 a data de expiração da isenção temporária da aplicação da IFRS 9 a fim de alinhar a data efetiva desta última com a da nova IFRS 17.

3. Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2021, mas que a União Europeia ainda não endossou:

a) **IAS 1** (alteração), 'Apresentação das demonstrações financeiras - classificação de passivos' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração pretende clarificar a classificação dos passivos como saldos correntes ou não correntes em função dos direitos que uma entidade tem de diferir o seu pagamento, no final de cada período de relato. A classificação dos passivos não é afetada pelas expectativas da entidade (a avaliação deverá determinar se um direito existe, mas não deverá considerar se a entidade irá ou não exercer tal direito), ou por eventos ocorridos após a data de relato, como seja o incumprimento de um "*covenant*". Esta alteração inclui ainda uma nova definição de "liquidação" de um passivo. Esta alteração é de aplicação retrospetiva.

b) **IAS 16** (alteração) 'Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2022). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Alteração do tratamento contabilístico dado à contraprestação obtida com a venda de produtos que resultam da produção em fase de teste dos ativos fixos tangíveis, proibindo a sua dedução ao custo de aquisição dos ativos. Esta alteração é de aplicação retrospetiva, sem reexpressão dos comparativos.

c) **IAS 37** (alteração) 'Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2022). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração especifica que na avaliação sobre se um contrato é ou não oneroso, apenas podem ser considerados os gastos diretamente relacionados com o cumprimento do contrato, como os custos incrementais relacionados com mão-de-obra direta e materiais e a alocação de outros gastos diretamente relacionados como a alocação dos gastos de depreciação dos ativo tangíveis utilizados para realizar o contrato. Esta alteração deverá ser aplicada aos contratos que, no início do primeiro período anual de relato ao qual a alteração é aplicada, ainda incluam obrigações contratuais por satisfazer, sem haver lugar à reexpressão do comparativo.

d) **Melhorias às normas 2018 – 2020** (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2022). Estas alterações ainda estão sujeitas ao processo de endosso pela União Europeia. Este ciclo de melhorias altera os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 e IAS 41.

OU

IFRS 1, 'Subsidiária enquanto adotante das IFRS pela primeira vez'. Esta melhoria clarifica que, quando a subsidiária optar pela mensuração dos seus ativos e passivos pelos montantes incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas da empresa-mãe, a mensuração das diferenças de transposição acumuladas de todas as operações estrangeiras podem ser efetuadas pelos montantes que seriam registados nas demonstrações financeiras consolidadas, baseado na data de transição da empresa-mãe para as IFRS.

IFRS 9, 'Desreconhecimento de passivos – custos incorridos a incluir no teste dos 10% de variação'. Esta melhoria clarifica que no âmbito dos testes de desreconhecimento efetuados aos passivos

renegociados, o mutuário deve determinar o valor líquido entre honorários pagos e honorários recebidos considerando apenas os honorários pagos ou recebidos entre o mutuário e o financiador, incluindo honorários pagos ou recebidos, por qualquer uma das entidades em nome da outra.

IFRS 16, 'Incentivos à locação'. Esta melhoria refere-se à alteração do Exemplo ilustrativo 13 que acompanha a IFRS 16, para eliminar inconsistência no tratamento contabilístico de incentivos à locação, atribuídos pelo locador.

IAS 41, 'Tributação e mensuração do justo valor'. Esta melhoria elimina o requisito de exclusão dos fluxos de caixa fiscais na mensuração de justo valor dos ativos biológicos, assegurando a consistência com os princípios a IFRS 13 – 'Justo valor'.

e) **IFRS 3** (alteração) 'Referências à Estrutura conceptual' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de junho de 2022). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração atualiza as referências à Estrutura Conceptual no texto da IFRS 3, não tendo sido introduzidas alterações aos requisitos contabilísticos para as concentrações de atividades empresariais. Esta alteração também clarifica o tratamento contabilístico a adotar relativamente aos passivos e passivos contingentes no âmbito da IAS 37 e IFRIC 21, incorridos separadamente *versus* incluídos numa concentração de atividades empresariais. Esta alteração é de aplicação prospetiva.

f) **IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16** (alterações) 'Reforma das taxas de juro de referência - fase 2' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2021). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Estas alterações tratam de questões que surgem durante a reforma de uma taxa de juro de referência, incluindo a substituição de uma taxa de juro de referência por outra alternativa, permitindo a adoção de isenções como: i) alterações na designação e documentação de cobertura; ii) valores acumulados na reserva de cobertura de fluxo de caixa; iii) avaliação retrospetiva da eficácia de uma relação de cobertura no âmbito da IAS 39; iv) alterações nas relações de cobertura para grupos de itens; v) presunção de que uma taxa de referência alternativa, designada como uma componente de risco não especificada contratualmente, é identificável separadamente e qualifica como um risco coberto; e vi) atualizar a taxa de juro efetiva, sem reconhecer ganho ou perda, para os instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado com variações nos fluxos de caixa contratuais em consequência da reforma da IBOR, incluindo locações que são indexadas a uma IBOR.

g) **IFRS 17** (nova), 'Contratos de seguro' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta nova norma substitui o IFRS 4 e é aplicável a todas as entidades que emitam contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária. A IFRS 17 baseia-se na mensuração corrente das responsabilidades técnicas, as quais são reavaliadas a cada data de relato. A mensuração corrente pode ser efetuada pela aplicação do modelo completo ("*building block approach*") ou simplificado ("*premium allocation approach*"). O modelo completo baseia-se em cenários de fluxos de caixa descontados ponderados pela probabilidade de ocorrência e ajustados pelo risco, e uma margem de serviço contratual, a qual representa a estimativa do lucro futuro do contrato. Alterações subsequentes dos fluxos de caixa estimados são ajustados contra a margem de serviço contratual, exceto se esta se tornar negativa. A IFRS 17 é de aplicação retrospetiva com algumas isenções na data da transição.

h) **IFRS 17** (alteração), 'Contratos de seguro' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2023). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração compreende alterações específicas em oito áreas da IFRS 17, tais como: i) âmbito; ii) nível de agregação dos contratos de seguros; iii) reconhecimento; iv) mensuração; v) modificação e desreconhecimento; vi) apresentação da Demonstração da posição financeira; vii) reconhecimento e mensuração da Demonstração dos resultados; e viii) divulgações. Esta alteração também inclui clarificações, que têm como objetivo simplificar alguns dos requisitos desta norma e agilizar a sua implementação.

Quadro resumo novas normas:

Descrição	Alteração	Data efetiva
1. Novas normas, alterações às normas efetivas a 1 de janeiro de 2020		
• IFRS 3 – Concentrações de atividades empresariais	Alteração da definição de negócio	1 de janeiro de 2020
• IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 – Reforma das taxas de juro de referência – fase 1	Introdução de isenções à contabilidade de cobertura, para que a reforma das taxas de juro referência não afete a contabilidade de cobertura	1 de janeiro de 2020
• IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras; IAS 8 – Políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros	Atualização da definição de "material", na aplicação das normas às demonstrações financeiras como um todo	1 de janeiro de 2020
• Estrutura concetual – Alterações na referência a outras IFRS	Alteração a algumas IFRS relativamente a referências cruzadas e esclarecimentos sobre a aplicação das novas definições de ativos / passivos e gastos / rendimentos	1 de janeiro de 2020
2. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2021, já endossadas pela EU		
• IFRS 16 – Bonificações de rendas relacionadas com o COVID-19	Aplicação de isenção na contabilização das bonificações atribuídas pelos locadores relacionadas com a COVID-19, como modificações	1 de junho de 2020
• IFRS 4 – diferimento da aplicação da IFRS 9	Fim do diferimento do início da aplicação da IFRS 9 para as entidades com atividade seguradora, adiado para 1 de janeiro de 2023	1 de janeiro de 2021
3. Normas (novas e alterações) que se tornam efetivas, em ou após 1 de janeiro de 2021, ainda não endossadas pela EU		
• IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras - Classificação de passivos	Classificação de um passivo como corrente ou não corrente, em função do direito que uma entidade tem de diferir o seu pagamento. Nova definição de "liquidação" de um passivo	1 de janeiro de 2023
• IAS 16 – Rendimentos obtidos antes da entrada em funcionamento	Proibição da dedução do rendimento obtido com a venda de itens produzidos durante a fase de testes, ao custo de aquisição dos ativos tangíveis	1 de janeiro de 2022
• IAS 37 – Contratos onerosos – custos de cumprir com um contrato	Clarificação sobre a natureza dos gastos a considerar para determinar se um contrato se tornou oneroso	1 de janeiro de 2022
• Ciclo de Melhorias 2018 – 2020	Alterações específicas e pontuais à IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16 e IAS 41	1 de janeiro de 2022
• IFRS 3 – Referências à Estrutura conceptual	Atualização às referências para a Estrutura Conceptual e clarificação sobre o registo de provisões e passivos contingentes no âmbito de uma concentração de atividades empresariais	1 de janeiro de 2022
• IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 – Reforma das taxas de juro de referência – fase 2	Isenções adicionais relacionadas com os impactos da reforma das taxas de juro referência ("IBOR"), e especialmente a substituição de uma taxa de juro de referência por outra alternativa nos instrumentos financeiros negociados	1 de janeiro de 2021
• IFRS 17 – Contratos de seguro	Nova contabilização para os contratos de seguro, contratos de resseguro e contratos de investimento com características de participação discricionária	1 de janeiro de 2023
• IFRS 17 – Contratos de seguro (alterações)	Inclusão de alterações à IFRS 17 em áreas como: i) âmbito de aplicação; ii) nível de agregação dos contratos de seguros; iii) reconhecimento; iv) mensuração; v) modificação e desreconhecimento; vi) apresentação da Demonstração da posição financeira; vii) reconhecimento e mensuração da Demonstração dos resultados; e viii) divulgações	1 de janeiro de 2023

NOTA 47 – EVENTOS SUBSEQUENTES

Tendo em conta o disposto na IAS 10, até à data de autorização para emissão destas demonstrações financeiras, não foram identificados eventos subsequentes materialmente relevantes que impliquem ajustamentos ou divulgações adicionais.

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

Ernst & Young
Audit & Associados - SROC, S.A.
Avenida da República, 90-6º
1600-206 Lisboa
Portugal

Tel: +351 217 912 000
Fax: +351 217 957 586
www.ey.com

Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (a Companhia), que compreendem a Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2020 (que evidencia um total de 4.053.518.171 euros e um total de capital próprio de 201.432.509 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 45.784.978 euros), a Conta de Ganhos e Perdas, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração de Variações no Capital Próprio e a Demonstração dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira de GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. em 31 de dezembro de 2020, o seu desempenho financeiro e os seus fluxos de caixa 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 Entidade 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. Provisões para contingências fiscais

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2020 incluem, no seu passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 33 e 41 às demonstrações financeiras, provisões para contingências fiscais no montante de 20,1 milhões de euros, representando 0,52% do passivo da Companhia.	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem procedimentos substantivos, designadamente: ► Reuniões com a Gestão da Companhia para discussão e entendimento dos processos em curso associados às provisões; ► Entendimento sobre a evolução do saldo das provisões, comparando-o com o período homólogo e considerando o desenvolvimento dos respetivos processos;

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua complexidade e materialidade nas demonstrações financeiras e o significativo processo de julgamento inerente à avaliação do risco para a Companhia, dada a incerteza do resultado dos processos judiciais em causa.	► Análise das respostas de circularização dos advogados externos da Companhia para estes processos; ► Entendimento dos principais pressupostos e julgamentos considerados pela Gestão para estimar o valor destas provisões; ► Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

2. 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 Investimentos, mensurados ao custo amortizado

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2020 incluem, no seu passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 32, 37 e 38 às demonstrações financeiras, 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, mensurados ao custo amortizado, no montante de 1.842 milhões de euros e 755 milhões de euros, respetivamente, representando 67,9% do passivo. A consideração destas matérias como relevantes para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o facto de ser uma área com um grau de julgamento significativo sobre resultados futuros incertos, nomeadamente o momento e o valor total das responsabilidades para com os tomadores de seguros bem como a estimativa dos rendimentos futuros das carteiras de ativos subjacentes a estas responsabilidades.	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 os seguintes: ► Entendimento dos procedimentos de controlo interno da Companhia 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; ► Testes de revisão analítica, recálculos e análise das metodologias de projeção de *cash flows*, incluindo os pressupostos financeiros e demográficos subjacentes (quando aplicável), com especial atenção sobre as responsabilidades dos contratos de seguro com taxas garantidas; ► Com o envolvimento dos nossos especialistas internos em atuariado procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pelos atuários da Companhia para a mensuração das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro, 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 sector segurador; e ► Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
Conforme divulgado na nota 3, a determinação das provisões técnicas relativas a contratos de seguro é efetuada utilizando metodologias atuariais tendo por base dados históricos e vários pressupostos, nomeadamente, mortalidade, longevidade e taxa de juro aplicáveis a cada uma das coberturas. As responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados são revistas periodicamente por atuários qualificados. Relativamente às carteiras de contrato de investimento, conforme divulgado na nota 37, a Companhia não regista qualquer provisão para compromissos de taxa, em cumprimento com o referencial contabilístico.	

3. Valorização dos Investimentos em imóveis

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2020 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 2 e 29 às demonstrações financeiras, imóveis mensurados ao justo valor, classificados como rendimento, no montante de 52,8 milhões de euros, representando 1,3% do ativo da Companhia. As avaliações imobiliárias têm por base os métodos divulgados na nota 29, preferencialmente os métodos do rendimento e comparativo. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o risco de julgamento inerente nos pressupostos utilizados nas avaliações realizadas por peritos externos. A Pandemia Covid-19 poderá provocar um aumento da incerteza no processo de julgamento, nomeadamente ao nível do risco do não recebimento de rendas futuras ou diferimento das mesmas, considerando uma avaliação pelo método do rendimento.	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem de procedimentos substantivos, designadamente: ► 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 exercício com os relatórios de avaliação realizados em anos anteriores e comparação dos preços utilizados com informação de referência no mercado; e ► Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

4. Recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2020 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado na nota 34 às demonstrações financeiras, ativos por impostos diferidos no montante líquido de 40,6 milhões de euros, representando 1,0% do ativo da Companhia. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e a assunção de pressupostos sobre perspetivas de evolução do negócio e operações da Companhia, nomeadamente, rentabilidade técnica e financeira dos seus produtos, na projeção de lucros tributáveis futuros que suportem a recuperabilidade dos referidos ativos por impostos diferidos. A Pandemia Covid-19 poderá provocar um aumento da incerteza nos pressupostos assumidos na projeção de lucros tributáveis futuros, nomeadamente ao nível da evolução do negócio do setor segurador e dos mercados financeiros, num futuro imediato.	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem procedimentos substantivos, designadamente: ► Envolvimento da nossa equipa fiscal na análise da recuperabilidade dos impostos diferidos, atendendo aos prazos de utilização dos prejuízos fiscais e considerando os montantes que deram origem à sua constituição. ► Análise do *business plan* aprovado pela Companhia, avaliando a razoabilidade e adequação dos pressupostos e julgamentos assumidos pela Gestão para projetar lucros futuros que suportam a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos.

5. Valorização dos Instrumentos financeiros ao justo valor

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia, em 31 de dezembro de 2020 incluem, no seu ativo e passivo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 25, 26, 27 e 37, 38 às demonstrações financeiras, instrumentos financeiros valorizados ao justo valor no montante de 3.737 milhões de euros e 1.058 milhões de euros, respetivamente, representando 92,2% do ativo e 27,5% do passivo. A determinação do justo valor dos instrumentos financeiros foi prioritariamente baseada em cotações em mercados ativos, que assistiram em 2020 a um ambiente de elevada incerteza e volatilidade provocado pela pandemia Covid-19.	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 os seguintes: ► Entendimento dos procedimentos de controlo interno da Companhia 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 relativas a instrumentos financeiros e recálculo do justo valor dos instrumentos financeiros por comparação das cotações utilizadas pela Companhia (quando aplicável) com as observadas em fontes de informação externas; ► Análise das metodologias e pressupostos utilizados pela Companhia na determinação do justo valor, tendo por referência as especificidades da sua política de investimentos, os requisitos regulamentares e as práticas no sector; e

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
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. O valor total de instrumentos financeiros nestas circunstâncias, reconhecidos no ativo da Companhia, ascendem a cerca de 40,9 milhões de euros (1,0% do ativo), os quais foram classificados na hierarquia de justo valor prevista no referencial contabilístico, como "nível 2" e "nível 3" (notas 2.4 e 44). A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e 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 diferentes estimativas do justo valor dos instrumentos financeiros.	► Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

6. Reconhecimento e mensuração das perdas por imparidade em ativos financeiros

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
A Conta de Ganhos e Perdas da Companhia, em 31 de dezembro de 2020, não regista perdas por imparidade associadas a instrumentos financeiros detidos, classificados como "Ativos financeiros disponíveis para venda", conforme divulgado na nota 20. Em conformidade com o referencial contabilístico e a política de investimentos definida internamente, a qual se encontra descrita na nota 2.4, a Companhia reconhece perdas por imparidade nos seus ativos financeiros disponíveis para venda tendo por base indícios de imparidade tais como: (i) para os instrumentos de capital cotados, uma desvalorização continuada ou de valor significativo na sua cotação, e (ii) para títulos de dívida, quando esse evento (ou eventos) tenha um impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo financeiro.	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 os seguintes: ► 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 instrumentos financeiros e reconhecimento de perdas por imparidade da Companhia; ► Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras relativas a ativos financeiros e recálculo por amostragem das perdas por imparidade; ► Análise da política/metodologia de reconhecimento de perdas por imparidade da Companhia, tendo por base o referencial contabilístico e as práticas de mercado; e ► Análise das divulgações no Anexo às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem 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, com base na informação disponível, sendo que o recurso a diferentes pressupostos ou obtenção de informação adicional poderá resultar em estimativas diferentes das perdas por imparidade. O ambiente de elevada incerteza e volatilidade provocado pela pandemia Covid-19 nos mercados financeiros acentua a relevância deste assunto para a auditoria.	

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 Entidade 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 de Gestão, incluindo o Relatório de Governo Societário, nos termos legais e regulamentares;
- 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 erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade 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 Entidade.

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 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 Entidade;
- 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 Entidade 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 Entidade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria;
- das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras, e as verificações previstas no n.º 4 e n.º 5 do artigo 451 do Código das Sociedades Comerciais.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o Relatório de Governo Societário

Dando cumprimento ao artigo 451, n.º 4, do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Governo Societário inclui os elementos exigíveis à Entidade nos termos do artigo 245-A do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação divulgada no mesmo, cumprindo o disposto nas al. c), d), f), h), i) e m) do referido artigo.

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/eleitos auditores da Entidade pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 27 de abril de 2018, retificada a 6 de junho de 2019 para um mandato compreendido entre 2018 e 2019. Fomos nomeados/eleitos na assembleia geral de acionistas realizada em 3 de novembro de 2020 para um segundo 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 Entidade em 1 de março de 2021; e
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Entidade durante a realização da auditoria.

Lisboa, 1 de março de 2021

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Ricardo Lopes Pinto - ROC nº 1579
Registado na CMVM com o nº 20161189

GamaLife - Companhia de Seguros Vida, SA

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

(Contas Individuais)

Exmo. Senhor Acionista

1. Cumprindo as disposições legais e estatutárias apresentamos, o nosso relatório sobre a ação fiscalizadora por nós exercida no decurso do exercício de 2020, bem como o nosso parecer sobre o relatório de gestão, as contas e a proposta de aplicação de resultados relativos àquele exercício, elementos estes submetidos à nossa apreciação pelo conselho de administração da GamaLife - Companhia de Seguros Vida, SA (de ora em diante GamaLife ou Companhia), anteriormente designada GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A..

2. Submetemos, também, ao Acionista a nossa apreciação sobre a Certificação Legal das Contas emitida pelo Revisor Oficial de Contas.

3. Cumpre-nos informar que compete ao conselho fiscal, entre outros:

   i) a fiscalização da eficácia do sistema de gestão de riscos;
   ii) a fiscalização do sistema de controlo interno e do sistema de auditoria interna;
   iii) a avaliação anual do funcionamento dos sistemas e dos respetivos procedimentos internos;
   iv) supervisionar a adoção, pela sociedade, de princípios e políticas de identificação e gestão dos principais riscos de natureza financeira e operacional ligados a atividade da GamaLife.
   v) analisar, com o detalhe apropriado, as políticas e critérios contabilísticos que conduzem à elaboração das demonstrações financeiras.

4. A GamaLife tem como principal objetivo desenvolver a atividade de seguro e resseguro do ramo vida e, no âmbito das nossas atribuições, acompanhámos a gestão da sociedade e assistimos a diversas reuniões do conselho de administração que nos manteve informados sobre as diferentes estratégias, comerciais e financeiras, seguidas para o desenvolvimento da Companhia.

5. Acompanhámos a atividade desenvolvida pela Companhia quanto à sua atividade operacional, assim como o processo de monitorização do sistema de controle interno, de gestão de risco que lhe permita a deteção eficaz dos riscos inerentes da sua atividade.

6. No contexto da resolução de 3 de agosto de 2014 do Banco de Portugal, aplicada ao Banco Espírito Santo, SA (BES), de onde resultou a criação do NOVO BANCO S.A., e a transferência imediata e definitiva para este da generalidade da atividade e do património do BES, a Companhia passou a fazer parte integrante do Grupo NOVO BANCO.

   No dia 14 de outubro de 2019 concretizou-se a venda da totalidade do capital social da Companhia por parte do NOVO BANCO, S.A à GBIG Portugal, S.A., sociedade integrante do Grupo GamaLife, tendo como beneficiários efetivos fundos de investimentos geridos pela APAX Partners LLP.

7. O resultado líquido negativo do período findo em 31 de dezembro de 2020 ascendeu a 45,8 milhões de euros (91,3 milhões de euros em 2019).

8. O Conselho Fiscal, no âmbito das suas funções, reuniu, também, com o Revisor Oficial de Contas o qual sempre prestou todos os esclarecimentos técnicos e contabilísticos.

9. Tomámos, conhecimento do conteúdo da Certificação Legal das Contas Individuais, emitida nos temos da legislação em vigor, pelo Revisor Oficial de Contas.

10. Cumpre-nos referir que recebemos, do Revisor Oficial de Contas, o "Relatório adicional ao Órgão de Fiscalização" em cumprimento ao disposto no artigo 24º do Decreto-Lei n.º 148/2015 de 9 de setembro e do artigo 63º do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

    Este relatório descreve, detalhadamente, um vasto conjunto de termos e de informações que resultaram da análise do revisor oficial de contas, os quais foram trazidos ao conhecimento do Conselho Fiscal. Apraz-nos registar o seu conteúdo.

12. No final do exercício apreciámos a Certificação Legal das Contas, sobre as demonstrações financeiras individuais do exercício de 2020, com a qual concordamos.

13. No decurso das nossas funções, comprovámos que o relatório do conselho de administração menciona os factos mais significativos, complementa as contas e contém referências aos negócios sociais esclarecendo adequadamente a gestão do exercício.

14. O Conselho Fiscal declara, nos termos e para os efeitos previstos na alínea c) do nº 1 do artigo 245º do Código dos Valores Mobiliários, que tanto quanto é do seu conhecimento, o relatório de gestão, as contas anuais, a certificação legal das contas e demais documentos de prestação da GamaLife:

    (i) foram elaboradas 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 GamaLife;

(ii) que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da situação financeira da GamaLife;

(iii) e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que a GamaLife se defronta na sua atividade.

15. Como resultado das ações de fiscalização exercidas, acima resumidas, e das respetivas conclusões obtidas, somos de parecer que o Acionista da GamaLife - Companhia de Seguros VIDA, S.A., aprove:

1°- O relatório de gestão e os documentos de prestação de contas do exercício findo em 31 de dezembro de 2020;

2° - A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2020;

Lisboa, 2 de março de 2021

Presidente - António Joaquim Andrade Gonçalves

Vogal - José Maria Ribeiro da Cunha

Vogal - Joaquim Silva Neves

4. Anexos

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 1**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**						**unitário**	**Total**
	1 - FILIAIS, ASSOCIADAS, EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E OUTRAS EMPRESAS PARTICIPADAS E PARTICIPANTES							
	1.1 - Títulos nacionais	-	-	-	-	-	-	-
	1.1.1 - Partes de capital em filiais	-	-	-	-	-	-	-
	...							
	sub-total	-	-		-	-		-
	1.1.2 - Partes de capital em associadas							
	sub-total	-	-			-		-
	1.1.3 - Partes de capital em empreendimentos conjuntos							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	1.1.4 - Partes de capital em outras empresas participadas e participantes							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	1.1.5 - Títulos de dívida de filiais							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	1.1.6 - Títulos de dívida de associadas							
	sub-total	-	-			-		-
	sub-sub-total	-	-			-		-
	1.2 - Títulos estrangeiros							
	1.2.1 - Partes de capital em filiais							
	sub-total	-	-			-		-
	1.2.2 - Partes de capital em associadas							
	sub-total	-	-			-		-
	1.2.3 - Partes de capital em empreendimentos conjuntos							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	1.2.4 - Partes de capital em outras empresas participadas e participantes							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 2**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	1.2.5 - Títulos de dívida de filiais							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	1.2.6 - Títulos de dívida de associadas							
	sub-total	-	-			-		-
	sub-sub-total	-	-			-		-
	total	-	-			-		-
	2 - OUTROS TÍTULOS							
	2.1 - Títulos nacionais							
	2.1.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação							
	2.1.1.1 - Acções							
PTBCP0AM0015	Banco Comercial Português	5 737 365			0,26	1 495 822	0	706 843
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS SA	3 560			10,79	38 407	9	31 164
PTPTC0AM0009	PHarol SGPS SA.	916			2,55	2 339	0	114
PTPTI0AM0006	The Navigator Company SA	29 948			2,22	66 464	2	74 810
PTREL0AM0008	REN - Redes Energéticas Nacionais	53 500			2,57	137 690	2	126 260
PTZON0AM0006	NOS SGPS	1 026			5,82	5 970	3	2 932
	sub-total	5 826 315	-			1 746 692	53	942 124
	2.1.1.2 - Títulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.1.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
ES0114917034	NB VALOR EUROPA F.I.	99			7,38	733	6	549
ES0125240038	NB CAPITAL PLUS, F.I.	8			1 447,13	11 568	1 877	15 002
ES0137765030	NB PATRIMONIO, F.I.	61			840,36	51 606	846	51 948
ES0138517034	NB BOLSA SELECCIÓN, FI	506			16,83	8 518	12	5 851
PTESVDEM0006	ARMILAR VENTURE PARTNERS III	300 000 000			0,01	2 058 000	0	2 781 000
PTNOFMIN0003	CIMÓVEL FII	280 576			6,42	1 801 646	7	1 964 790
PTYESPLM0000	NB Capital Plus	462 753			7,80	3 609 887	8	3 702 622
PTYEVBLM0001	NB Momentum Sustentável	1 942 271			5,98	11 612 325	8	14 662 978
PTYEVHHM0001	NB Rendimento Plus	1 025 991			9,32	9 562 401	10	10 613 572
PTYEVOHM0002	NB Capital	2 568 531			5,58	14 325 538	6	14 416 650
	sub-total	306 280 796	-			43 042 221	2 778	48 214 962
	sub-sub-total	312 107 111	-			44 788 913		49 157 086

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 3**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	2.1.2 - Títulos de dívida							
	2.1.2.1 - De dívida pública							
PTOTELOE0028	PGB 0.475% /2020 - 18/10/2030		3 006 000	104,47%		3 002 134		3 140 497
PTOTEQOE0015	PGB 5.65% /2013 - 15/02/2024		17 527 685	124,44%		23 047 406		21 811 957
PTOTEROE0014	PGB 3.875% /2014 - 15/02/2030		124 800 000	138,96%		155 336 000		173 428 293
PTOTESOE0013	PGB 2.2% /2015 - 17/10/2022		2 730 000	105,72%		2 921 083		2 886 239
PTOTETOE0012	PGB 2.875% /2016 - 21/07/2026		4 716 000	119,43%		5 126 906		5 632 314
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% /2017 - 14/04/2027		128 497	130,99%		147 083		168 314
PTOTEVOE0018	PGB 2.125% /2018 - 17/10/2028		4 550 257	118,35%		4 666 133		5 385 350
PTOTEYOE0007	PGB 3.85% /2005 - 15/04/2021		30 000 000	104,02%		33 973 381		31 205 840
PTOTVGOE0008	PGB Float /2016 - 19/05/2021		100 000	101,05%		104 980		101 047
PTOTVHOE0007	PGB Float /2016 - 12/08/2021		622 000	102,06%		656 913		634 831
PTOTVIOE0006	PGB Float /2016 - 30/11/2021		639 000	102,17%		675 467		652 881
PTOTVJOE0005	PGB Float /2017 - 12/04/2022		140 000	103,18%		148 143		144 455
PTPBTHGE0034	BILHETES DO TESOURO 0% /2020 - 15/01/2021		171 750 392	100,02%		171 944 355		171 788 177
PTPBTIGE0033	BILHETES DO TESOURO 0% /2020 - 19/03/2021		44 800 000	100,13%		44 853 686		44 857 344
PTRAAGOM0001	REGIÃO AUTONOMA AÇORES 0.603% /2020 - 21/07/2026		2 400 000	102,10%		2 403 370		2 450 362
PTRAMVOE0008	REGIAO AUTONOMA MADEIRA Float /2016 - 27/12/2022		33 333	104,52%		33 341		34 841
PTRAMXOM0006	REGIAO AUTONOMA MADEIRA Float /2017 - 09/06/2022		1 200 000	101,93%		1 203 168		1 223 164
	sub-total	-	409 143 164		0,00	450 243 550	-	465 545 907
	2.1.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		0,00	-	-	-
	2.1.2.3 - De outros emissores							
PTBCPFOM0043	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 9.25% /2019 - 30/04/2167 (Call=30/04/202		5 000 000	103,93%		5 766 583		5 196 633
PTBCPIOM0057	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 0.75% /2017 - 31/05/2022		100 000	101,91%		99 826		101 915
PTBCPWOM0034	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.5% /2017 - 07/12/2027 (call=07/12/2022		1 000 000	99,01%		992 173		990 119
PTBINIOM0004	CELULOSE BEIRA INDUSTRIA Float / 2016 - 22/02/2024		12 060 000	99,68%		12 254 593		12 021 403
PTBPCDOM0003	BIAL PORTELA Float /2018 - 24/10/2023		300 000	102,09%		303 200		306 272
PTCGDKOM0037	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS Float /2018 - 28/06/2028 (call=28/06/2023		12 600 000	112,67%		12 976 100		14 196 941
PTCGDMOM0027	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 1.25% /2019 - 25/11/2024		1 600 000	102,73%		1 600 024		1 643 640
PTCMGTOM0029	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0.875% /2017 - 17/10/2022		400 000	101,93%		403 519		407 731
PTCOPBOM0000	COLEP PORTUGAL SA 2.35% /2017 - 08/08/2024		100 000	103,95%		100 997		103 947
	sub-total	-	33 160 000		0,00	34 497 016	-	34 968 602

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 4**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-	33 160 000			34 497 016		34 968 602
PTCPEDOM0000	REFER 4.25% /2006 - 13/12/2021		11 250 000	104,43%		10 845 016		11 748 441
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.7% /2020 - 20/07/2080 (Call=20/07/2025)		100 000	100,28%		90 014		100 278
PTESFIOE0009	ESF Portugal 2004-27/10/2024		500 000	0,00%		232 665		1
PTESFLOE0004	ES FIN 5.125 % - 2013 / 31-05-2016		200 000	0,00%		201 020		0
PTGALCOM0013	GALP ENERGIA SGPS SA 2% /2020 - 15/01/2026 (call=15/10/2025)		900 000	104,19%		907 452		937 692
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA SGPS SA 3% /2014 - 14/01/2021		300 000	102,95%		312 082		308 860
PTGALLOM0004	GALP ENERGIA SGPS SA 1.0% /2017 - 15/02/2023		400 000	101,63%		402 145		406 501
PTGGDAOE0001	GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375% /2016 - 19/09/2023		1 500 000	103,76%		1 563 720		1 556 445
PTGRPAOM0012	GRUPO PESTANA SGPS SA 2.5% /2019 - 23/09/2025		700 000	95,18%		699 945		666 247
PTJLLBOE0000	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2015 - 17/05/2021		3 000 000	100,30%		3 008 972		3 008 972
PTJLLDOM0016	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2019 - 22/01/2027		2 570 000	101,04%		2 615 961		2 596 825
PTJLLKOM0009	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2019 - 30/05/2025		1 990 000	100,07%		1 997 068		1 991 451
PTMENUOM0009	MOTA ENGIL SGPS SA 4% /2018 - 04/01/2023		1 520 000	99,66%		1 544 000		1 514 832
PTMENVOM0008	MOTA ENGIL SGPS SA Float /2018 - 21/06/2021		3 900 000	100,34%		3 874 737		3 913 152
PTMENWOM0007	MOTA ENGIL SGPS SA 4.5% /2018 - 28/11/2022		345 000	99,15%		346 923		342 061
PTMENXOM0006	MOTA ENGIL SGPS SA 4.375% /2019 - 30/10/2024		6 600 000	97,13%		6 648 125		6 410 525
PTNOSBOE0004	NOS SGPS Float /2015 - 28/03/2022		5 500 000	102,03%		5 524 701		5 611 491
PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1.125% /2018 - 02/05/2023 (call=02/02/2023)		3 700 000	102,79%		3 725 990		3 803 229
PTOREBOE0006	OREY S.A. 3.0% /2010 - 08/07/2031 (Call=10/07/2017)		2 500 000	0,00%		2 500 000		-
PTPETUOM0018	PARPUBLICA 3.75% - 2014 / 05-07-2021		16 800 000	103,57%		16 998 415		17 399 431
PTRAACOM0013	REGIAO AUTONOMA ACORES 1.006% /2019 - 15/06/2029		12 000 000	105,05%		12 065 817		12 606 057
PTSDRCOE0002	SAUDACOR SA Float /2016 - 29/06/2021		4 740 000	101,08%		4 835 038		4 791 023
PTTAPBOM0007	TAP SGPS SA 4.375% /2019 - 23/06/2023		9 916 000	79,27%		9 919 450		7 860 702
PTTGCPOM0000	VERSE 5 Snr MTG 0.85% /2017 - 12/02/2022		584 422	100,34%		584 671		586 424
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		1 604 271	99,07%		1 581 248		1 589 271
PTVAAAOM0001	VAA VISTA ALEGRE ATL 4.5% /2019 - 21/10/2024		400 000	102,08%		407 650		408 330
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG c/z 2014/16-04-2046		500 000	25,91%		95 000		129 525
	sub-total	-	127 179 693			197 018 870		125 256 367
	sub-sub-total	-	536 322 857			647 262 420		590 802 274
	total	-	536 322 857			647 262 420		590 802 274
	2.2 - Títulos estrangeiros							
	2.2.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação							
	2.2.1.1 - Acções							
CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	1 714			12,26	21 018	15	24 877
CA82509L1076	SHOPIFY INC	24			925,71	22 217	921	22 101
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	772			260,82	201 352	284	219 543
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	2 396			81,65	195 638	96	231 153
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	9 900			10,28	101 819	12	114 608
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	800			31,46	25 166	9	7 158
DE0005557508	DEUTSCHE TELECOM AG	5 749			14,49	83 276	15	86 379
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	350			138,45	48 458	140	48 930
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	4 708			19,62	92 391	31,52	148 396
	sub-total	26 413				791 334		903 145

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 5**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	26 413				791 334		903 145
DE0007164600	SAP AG	938			108,95	102 200	107,08	100 441
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	1 566			91,56	143 386	117,66	184 256
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	460			145,81	67 072	152,00	69 920
DE0008404005	ALLIANZ AG	1 773			185,46	328 813	201,50	357 260
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG	1 262			95,99	121 139	88,00	111 056
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	2 181			44,69	97 475	57,60	125 627
ES0105200002	ABENGOA SA B SHARES	997 699			0,71	712 208	0,00	4 789
ES0105200416	ABENGOA S.A. SERIE A	96 486			0,71	68 877	0,01	878
ES0113860A34	BANCO SABADELL SA	300 000			0,36	107 363	0,35	106 020
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	27 315			2,05	55 922	2,54	69 325
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	14 842			8,96	132 933	11,70	173 651
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	1 317			139,42	183 623	134,25	176 807
FR0000120172	CARREFOUR SA	8 817			14,53	128 149	14,03	123 703
FR0000120271	TOTALFINAELF SA	4 984			42,20	210 340	34,64	172 621
FR0000120321	L'OREAL	354			202,47	71 675	310,80	110 023
FR0000120578	SANOFI - AVENTIS	3 360			85,58	287 548	78,70	264 432
FR0000120628	AXA SA	5 000			23,16	115 788	19,51	97 550
FR0000120644	DANONE SA	1 649			63,89	105 352	53,76	88 650
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	135			310,38	41 902	510,90	68 972
FR0000121485	KERING SA	117			575,07	67 283	594,40	69 545
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMEM	4 048			21,02	85 086	20,00	80 960
FR0000125486	VINCI SA	1 378			88,63	122 131	81,36	112 114
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL SA	8 012			24,01	192 387	26,38	211 357
FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SA	692			124,81	86 368	166,15	114 976
FR0000131104	BNP PARIBAS	5 079			42,66	216 669	43,11	218 930
FR0000133308	ORANGE SA	10 645			10,68	113 670	9,73	103 597
FR0010220475	ALSTOM RGPT	2 148			37,04	79 570	46,61	100 118
FR0013176526	VALEO SA	4 379			23,52	102 993	32,28	141 354
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	9 923			15,26	151 393	14,98	148 674
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	1 459			65,83	96 046	81,47	118 858
GB0033986497	ITV PLC	38 320			0,70	26 935	1,19	45 522
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	98 119			1,26	123 332	1,35	131 992
GB00BYT1DJ19	INTERMEDIATE CAPITAL	550			15,42	8 482	19,19	10 553
GB00BZ09BD16	ATLASSIAN CORP	249			162,95	40 574	190,49	47 432
IE0001827041	CRH PLC	3 482			32,53	113 276	34,01	118 438
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	60			195,87	11 752	212,61	12 756
IE00B8KQN827	EATON CORP	1 353			70,62	95 552	97,90	132 455
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	466			192,83	89 860	211,40	98 512
IL0011301780	WIX.COM LTD	168			250,49	42 083	203,49	34 186
IL0011582033	FIVERR INTERNATIONAL LTD	311			152,35	47 379	158,87	49 409
IS0000001469	KAUPTHING EHF	421 231			0,00	0	0,00	0
	sub-total	2 108 740				5 785 916		5 410 867

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 6**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	2 108 740				5 785 916		5 410 867
IT0003128367	ENEL SPA	12 398			6,96	86 229	8,28	102 606
IT0003492391	DIASORIN SPA	687			90,69	62 307	169,80	116 653
IT0005162406	TECHNOGYM SPA	5 169			10,32	53 343	9,24	47 762
IT0005239360	UNICREDITO Spa	8 399			7,99	67 129	7,65	64 236
IT0005366767	NEXI SPA	7 409			8,90	65 904	16,34	121 063
JE00BYSS4X48	NOVOCURE LTD	225			113,39	25 513	141,19	31 769
LU0011904405	(ESFG) ES Finacial Group	378 176			8,16	3 085 000	0,00	0
NL0006294274	EURONEXT NV - W/I	650			85,90	55 835	90,15	58 598
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES	1 620			76,30	123 606	74,70	121 021
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	568			220,81	125 420	397,55	225 808
NL0013056914	ELASTIC NV	393			103,33	40 608	119,09	46 804
NL0013654783	PROSUS	1 499			69,17	103 683	88,36	132 452
SE0000108656	ERICSSON LM - B SH	18 203			7,42	135 063	9,77	177 925
US0126531013	ALBEMARLE CORP	1 129			82,02	92 604	120,21	135 717
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	126			194,77	24 542	189,58	23 887
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	127			1 011,31	128 436	1 427,19	181 254
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	9			1 127,17	10 145	1 426,79	12 841
US02156B1035	ALTERYX INC	108			125,63	13 568	99,25	10 719
US0231351067	AMAZON. COM INC	87			1 316,86	114 567	2 653,74	230 876
US0311621009	AMGEN INC	98			213,80	20 952	187,30	18 356
US03782L1017	APPIAN CORP	613			62,65	38 406	132,09	80 972
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	2 337			40,55	94 771	108,04	252 497
US05988J1034	BANDWIDTH INC-AUS	180			142,53	25 655	125,18	22 533
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	5 118			25,27	129 325	24,69	126 376
US0865161014	BEST BUY COMPANY INC	1 581			75,34	119 111	81,31	128 557
US0900401060	BILIBILI INC	550			40,40	22 219	69,86	38 421
US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	88			237,14	20 868	199,25	17 534
US12572Q1058	CME GROUP INC	13			144,55	1 879	148,28	1 928
US1266501006	CVS CAREMARK CORP	2 242			53,53	120 019	55,64	124 752
US1667641005	CHEVRONTEXACO CORP	1 421			97,64	138 741	68,77	97 725
US1941621039	COLGATE- PALMOLIVE CO	2 372			62,34	147 878	69,59	165 060
US2193501051	CORNING INC	4 099			27,59	113 107	29,35	120 288
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP NEW	514			204,40	105 062	306,86	157 727
US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	2 063			65,91	135 979	81,52	168 170
US23804L1035	DATADOG INC	303			94,52	28 641	80,21	24 302
US2521311074	DEXCOM INC	167			350,33	58 505	301,29	50 315
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	1 174			126,15	148 097	147,58	173 263
US2566771059	DOLLAR GENERAL	883			100,08	88 375	171,08	151 062
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1 537			42,88	65 904	74,31	114 220
US29786A1060	ETSY INC	1 405			124,88	175 460	144,87	203 542
US2987361092	EURONET WORLDWIDE INC	154			79,22	12 200	118,03	18 176
	sub-total	2 574 634				12 010 570		9 508 631

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 7**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	2 574 634				12 010 570		9 508 631
US29978A1043	EVERBRIDGE INC	107			111,37	11 916	121,51	13 002
US30303M1027	FACEBOOK INC A	63			235,31	14 824	222,48	14 016
US31188V1008	FASTLY INC	512			106,78	54 671	71,19	36 450
US3364331070	FIRST SOLAR INC	1 798			50,34	90 513	80,61	144 942
US34959E1091	FORTINET INC	180			118,20	21 277	120,93	21 767
US34959J1088	FORTIVE CORP	1 940			56,85	110 283	57,70	111 932
US3580391056	FRESHPET INC	189			103,65	19 590	115,79	21 883
US3596641098	FULGENT GENETICS INC	591			41,07	24 275	42,41	25 064
US3795772082	GLOBUS MEDICAL INC	510			47,00	23 969	53,14	27 102
US40131M1099	GUARDANT HEALTH INC	147			91,03	13 381	104,96	15 430
US4370761029	HOME DEPOT INC	683			158,69	108 387	216,32	147 749
US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	790			144,08	113 825	173,28	136 890
US4435731009	HUBSPOT INC	77			274,04	21 101	323,07	24 876
US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	109			341,46	37 220	406,87	44 349
US4523271090	ILLUMINA INC.	71			293,04	20 806	301,52	21 408
US4612021034	INTUIT INC	130			275,80	35 855	309,52	40 237
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	241			501,52	120 865	665,87	160 475
US46185L1035	INVITAE CORP	541			45,17	24 439	34,06	18 429
US46625H1005	JPMORGAN CHASE&CO	1 275			94,40	120 366	103,46	131 916
US5128071082	LAM RESEARCH CORP	378			170,87	64 588	384,58	145 372
US5184391044	ESTEE LAUDER COMP-A	539			142,11	76 597	216,83	116 870
US52567D1072	LEMONADE INC	372			95,56	35 549	99,82	37 133
US5719032022	MARRIOTT INTERNACIONAL INC - CL A	930			108,06	100 499	107,51	99 980
US57636Q1040	MASTERCARD INC	93			300,31	27 928	290,35	27 003
US5797802064	MCCORMICK CO	146			84,89	12 394	77,90	11 373
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	19			1 039,83	19 757	1 362,55	25 889
US58933Y1055	MERCK & CO INC	1 928			75,99	146 504	66,64	128 476
US59156R1086	METLIFE INC	3 317			38,88	128 979	38,25	126 885
US5949181045	MICROSOFT CORP	1 343			95,86	128 744	181,06	243 165
US64110L1061	NETFLIX COM INC	379			274,07	103 872	440,64	167 003
US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	226			93,40	21 108	78,07	17 644
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	216			64,87	14 012	62,81	13 566
US6536561086	NICE SYSTEMS-SPON ADR	185			195,14	36 101	230,85	42 706
US6541061031	NIKE INC	1 156			73,37	84 821	115,28	133 264
US67066G1040	NVIDIA CORP	95			480,96	45 692	425,48	40 421
US6792951054	OKTA INC	190			201,53	38 291	207,20	39 369
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1 013			117,75	119 276	121,36	122 937
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	515			215,36	110 909	289,50	149 090
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS	1 330			84,52	112 413	190,83	253 807
US7170811035	PFIZER INC	4 061			30,69	124 626	29,97	121 721
US72352L1061	PINTEREST INC	2 195			37,55	82 419	53,70	117 880
	sub-total	2 605 214				14 633 212		12 848 101

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 8**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	2 605 214				14 633 212		12 848 101
US75737F1084	REDFIN CORP	415			46,49	19 292	55,94	23 214
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	40			520,77	20 831	393,20	15 728
US77543R1023	ROKU INC	236			182,20	43 000	270,57	63 855
US82489T1043	SHOCKWAVE MEDICAL INC	678			65,63	44 498	84,52	57 308
US83088V1026	SLACK TECHNOLOGIES INC	2 843			26,53	75 418	34,42	97 864
US83417M1045	SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	128			187,15	23 955	260,06	33 288
US8522341036	SQUARE INC	135			158,65	21 418	177,11	23 910
US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC	867			103,55	89 778	145,46	126 118
US8552441094	STARBUCKS CORP	477			75,71	36 116	87,19	41 589
US8608971078	STITCH FIX INC-CLASS A	383			27,22	10 426	47,86	18 331
US8716071076	SYNOPSYS INC	81			196,18	15 890	211,00	17 091
US87612E1064	TARGET CORP	1 028			72,35	74 371	143,68	147 703
US88339J1051	TRADE DESK INC	161			520,12	83 740	652,51	105 055
US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	360			188,79	67 963	379,40	136 583
US88688T1007	TILRAY INC CL 2	950			19,02	18 070	6,73	6 395
US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	120			128,62	15 434	114,56	13 748
US89531P1057	TREX CO INC	468			66,48	31 114	68,24	31 937
US9043112062	UNDER ARMOUR-CL C	778			9,28	7 219	12,13	9 434
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	126			170,12	21 435	169,50	21 357
US91381U1016	UNITY BIOTECHNOLOGY INC	9 181			2,79	25 590	4,25	38 981
US92826C8394	VISA INC	943			119,50	112 690	178,09	167 936
US98936J1016	ZENDESK INC	147			95,53	14 043	116,87	17 180
US98978V1035	ZOETIS INC	1 141			80,53	91 879	134,77	153 776
US98980L1017	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	294			423,65	124 554	274,76	80 780
US98986T1088	ZYNGA INC	4 477			8,09	36 211	8,04	35 974
USN070592100	ASML HOLDING NV- NY	69			305,17	21 057	396,76	27 376
ZZZZZ9805144	ES Health Care Investments	282			10,00	2 820	500,77	141 217
	sub-total	2 632 022				15 782 027		14 501 827
	2.2.1.2 - Títulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.2.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	1 825			32,63	59 544	40	72 480
DE0005933931	DAXEX GR - INDEX FUND	1 839			112,39	206 681	117	214 979
DE0005933956	DOW JONES EURO STOXX 50 EX	122 887			35,53	4 366 060	36	4 406 728
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79,09	5 141	106	6 884
DE000A0F5UJ7	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE	765			13,02	9 956	11	8 166
DE000A0F5UK5	iShares Stoxx Europe 600 Basic Resources ETF	117			41,64	4 872	51	5 932
DE000A0H08G5	iShares DJ STOXX 600 Financial Services (DE) Inc EUR	136			36,93	5 022	60	8 125
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF DE	437			23,06	10 077	28	12 280
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) EUR	339			29,42	9 975	24	8 231
	sub-total	128 410				4 677 328		4 743 803

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 9**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	128 410				4 677 328		4 743 803
DE000A0Q4R28	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	119			42,55	5 063	50	5 937
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	143			70,58	10 093	88	12 540
DE000A2H7NC9	Acatis Gane Value Event Fonds - X	4 890			107,56	525 937	125	612 597
FR0007052782	Lyxor CAC 40 DR UCITS ETF	4 880			46,91	228 897	55	266 350
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	151			602,71	91 083	716	108 231
FR0010149120	Carmignac Sécurité EUR	38			1 731,27	66 327	1 795	68 784
FR0010510800	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN	188 404			104,19	19 630 608	104	19 592 509
FR0010869578	LYXOR ETF DAILYX2 SHORT BUND	5 301			30,05	159 297	26	140 270
FR0011036920	Oddo Avenir Europe CN-EUR	78			2 085,63	161 678	2 582	200 174
FR0013216280	Oddo Haut Rendement 2023 DR-EUR	236			106,10	25 000	94	22 132
FR0013299351	Oddo BHF Immobilier DN EUR	867			115,29	100 000	118	102 723
FR0013300688	Oddo Haut Rendement 2025 CR EUR	513			99,63	51 067	100	51 226
GB00BPZ55C14	Threadneedle China Opportunities Z EUR	34 412			2,76	95 000	4	125 988
IE0002460867	PIMCO TOTAL RET BOND- R - INS AC	2 147			24,16	51 876	28	60 382
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	22 408			1,75	39 325	2	41 678
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	91 504			1,51	138 620	3	238 907
IE0005042456	ISHARES FTSE 100 INC	25 289			6,78	171 542	7	179 223
IE0031442068	ISHARES SP 500 INDEX	112 925			27,11	3 061 169	30	3 419 482
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	195 396			22,35	4 367 314	24	4 664 109
IE00B03HCY54	Vanguard U.S. Opportunities Fund Institutional USD Accumulation	350			808,59	282 854	980	342 800
IE00B0D44176	Legg Mason Global Fund plc - Royce US Small Cap Opportunity Fund	19 932			182,34	3 634 422	186	3 701 424
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MKTS - ETF SM	3 910			37,63	147 144	41	159 430
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	2 093			22,59	47 288	26	54 401
IE00B11XZ327	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund	7 047			19,23	135 485	24	171 804
IE00B11XZ434	PIMCO Global Inv Series plc Global Investment Grade Credit E EUR (He	5 406			16,81	90 871	18	98 491
IE00B11XZ541	PIMCO Global Investors Series plc Global Real Return Fund E Acc EUR	8 143			15,13	123 242	19	151 052
IE00B11XZB05	PIMCO-TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	13 951			18,14	253 095	21	291 848
IE00B19ZB094	Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund Class A EUR Acc	133			283,92	37 651	332	43 996
IE00B1FZS574	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1 580			31,62	49 959	12	19 674
IE00B1Z6D669	PIMCO Global Investors Series plc Diversified Income E EUR (Hedged)	7 999			14,52	116 168	17	134 858
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	6 971			1,44	10 016	1	8 347
IE00B23S7N66	BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-C$	96 808			1,01	97 631	1	95 428
IE00B23Z8S99	Legg Mason Global Fund - Royce Us Small Cap Opp USD	45 516			238,09	10 836 790	243	11 064 200
IE00B29M2H10	BNY Mellon Lg-Trm Global Equity A EUR Acc	113 443			2,13	241 125	3	342 042
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	2 205			17,48	38 553	32	70 015
IE00B3F81R35	iShares Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	1 982			130,82	259 295	136	270 464
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1 932			56,19	108 558	58	111 407
IE00B45R5B91	Man GLG Japan CoreAlpha Equity I EUR	241			207,30	50 000	168	40 499
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2€	3 719			141,69	526 873	154	573 628
IE00B52VJ196	ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS ETF	5 155			47,34	244 024	51	265 070
IE00B5429P46	MAN GLG European Equity Altern CL EUR	418			119,75	50 000	120	49 996
	sub-total	1 167 043				51 038 267		52 717 920

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
	Transporte	1 167 043				51 038 267		52 717 920
IE00B5BHGW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-H€A	3 970			120,16	477 041	126,05	500 441
IE00B5ST2S55	Seilern World Growth USD U I	54 198			301,52	16 341 935	387,54	21 003 789
IE00B6X2VY59	ISHARES EURO CORP BOND INTEREST RATE HEDGED	9 891			95,82	947 769	96,71	956 559
IE00B8D0PH41	PIMCO Income I EUR Hedged Inc	16 759			11,17	187 197	10,64	178 315
IE00B8W3LT89	BNY Mellon Global High Yield Bond W USD	12 766 695			0,94	12 002 687	0,95	12 188 235
IE00B9CCRM71	Legg Mason BW Glb Inc Opt X EURH DisM+E	1 362			95,43	130 000	96,82	131 894
IE00BC9S3Z47	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A USD A	28 876			105,30	3 040 704	125,30	3 618 008
IE00BCRY6557	iShares Euro Ultrashort Bond Credit UCITS ETF	3 198			100,49	321 362	100,21	320 456
IE00BD007P49	AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha A EUR Acc	1 848			15,95	29 473	15,61	28 846
IE00BD3B6B32	Man GLG Global Emerging Markets Debt Total Return	473			105,72	50 000	99,41	47 016
IE00BD860H78	Janus Henderson Capital Funds plc Balanced H2 HEUR	32 520			12,30	400 000	12,68	412 358
IE00BF3N7094	iSHARES EURO HY CORP EUR ACC	1 028 000			5,38	5 527 287	5,39	5 543 490
IE00BF4RW382	Man GLG European Income Opportunities - I EUR	1 514			99,06	150 000	106,70	161 563
IE00BG0R1B02	Brown Advisory US Equity Growth EUR B Hedged	8 590			12,06	103 594	15,10	129 707
IE00BJVDNR83	LM WA MACRO OPPORT BD-XA USD	97 879			114,75	11 231 477	125,77	12 310 085
IE00BQN1K901	ISHARES EDGE MSCI EURO VALUE FACTOR	64 260			5,49	352 964	5,79	371 937
IE00BW0DJL69	Baillie Gifford WW Emerging Markets Leading Companies	394 057			13,25	5 219 756	18,03	7 106 256
IE00BYM1C461	Wellington Emerging Local Debt Advance Beta - S USD AC	753 699			12,07	9 100 899	11,11	8 374 099
IE00BYVDZ003	Man GLG European Equity Fund IC EUR	525			95,16	50 000	107,12	56 284
IE00BYXYYJ35	iShares USD Corp Bond A	13 794			5,36	73 988	5,35	73 815
LU0048580004	Fidelity Funds - Germany Fund A-EUR	362			43,25	15 678	59,34	21 510
LU0058464982	NB - Momentum Class R	79 980			120,92	9 671 440	155,74	12 456 099
LU0062574610	NB - Euro Bond	17 756			2 020,53	35 877 372	2 864,66	50 866 221
LU0079837604	NB - Corporate Euro	28 570			895,46	25 583 565	948,12	27 087 988
LU0080237943	DWS Ultra Short Fixed Income Fund 3-6M	9 641			76,58	738 310	76,64	738 920
LU0087209911	NORDEA I - NORWEGIAN BOND FUND - BP Class	28 997			24,70	716 345	22,17	642 967
LU0090980383	Eurizon Fund Equity China Smart Volatility LTE	32			116,31	3 684	153,87	4 874
LU0091444124	NB - America Growth (USD)	4 854			228,12	1 107 390	251,42	1 220 501
LU0093504115	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund E2 EUR	12 658			14,61	184 968	14,33	181 383
LU0097089360	AB SICAV I - International Health Care Portfolio I Acc	9 195			434,64	3 996 446	445,98	4 100 722
LU0100122521	AB SICAV I - International Health Care Portfolio C Acc	5 756			335,18	1 929 433	340,97	1 962 748
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	427			275,73	117 721	333,91	142 560
LU0106235376	Schroder International Selection Fund EURO Equity B Acc	619			29,63	18 329	33,82	20 923
LU0106258741	SCHRODER INTL GL CORP BD - CAC	4 681			10,67	49 938	12,29	57 550
LU0107852435	GAM LOCAL EMERGING BOND - C	21 616			278,06	6 010 508	298,46	6 451 496
LU0113257934	Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond B Acc	6 396			19,44	124 318	22,35	142 928
LU0113258742	Schroder ISF Euro Corporate Bond C EUR Acc	342 441			24,94	8 540 584	27,09	9 275 282
LU0114074718	Eurizon Fund Bond High Yield R Acc	96			207,85	19 997	239,51	23 042
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	642			24,89	15 977	33,00	21 180
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	255			59,29	15 135	61,71	15 753
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E Acc	350			32,51	11 392	37,04	12 980
	sub-total	17 024 478				211 524 928		241 678 697

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 11**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	17 024 478				211 524 928		241 678 697
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E Acc	696			47,47	33 047	45	31 606
LU0115768185	Fidelity Funds Asia Focus E EUR	337			42,84	14 442	71	23 805
LU0119124864	Fidelity Funds - European Dynamic Growth E EUR Acc	69 732			57,37	4 000 529	65	4 543 706
LU0125951151	MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc	83 014			46,77	3 882 959	52	4 331 653
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERPN - N AC¤	1 263			19,31	24 384	18	23 175
LU0140363697	Franklin Technology N Acc	5 200			15,64	81 359	26	136 456
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	14			146,68	2 044	181	2 528
LU0146864797	DWS RUSSIA Acc	33			202,13	6 615	278	9 090
LU0147394679	BlackRock Global Funds - European Value E2	41 735			63,51	2 650 618	64	2 659 382
LU0160155395	RAM (Lux) Systematic Funds - Emerging Markets Equities B	6 927			149,68	1 036 814	173	1 196 306
LU0167237543	BNP Paribas Insticash EUR Classic-Cap	910			114,25	104 000	114	103 813
LU0168343191	JP Morgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - EUR	75 611			23,13	1 748 912	31	2 378 719
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	1 083			29,41	31 838	43	46 426
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	1 116			7,98	8 907	12	13 276
LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund E2 EUR	594			17,08	10 149	9	5 146
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	1 296			30,14	39 058	32	40 888
LU0171309270	BlackRock Global Funds - World Healthscience E2 EUR	5 078			30,00	152 331	44	220 952
LU0172157363	BlackRock Global Funds - World Mining Fund E2 EUR	345			34,60	11 930	40	13 684
LU0179220255	DWS INVEST CONVERTIBLES NC ACC	60			149,20	8 942	193	11 576
LU0179826135	Bluebay Investment Grade Bond B Eur	13 948			187,41	2 613 977	204	2 839 178
LU0187077481	Robeco CGF New World Financial Equities	4 936			80,52	397 421	80	396 681
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	2 373			31,59	74 948	29	69 189
LU0189847253	AXA WF Global High Yield Bd E Cap EUR Hd	682			77,35	52 761	84	57 220
LU0189894842	Schroder Int Selection Fund - Global High Yield A	738			40,67	30 000	43	32 076
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI YD	764			30,70	23 452	40	30 528
LU0196034317	Janus Henderson Horizon Pan European Property Equities I2 EUR Acc	250			51,86	12 970	65	16 170
LU0200685070	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Hedged E2 EUR	4 317			20,51	88 539	26	110 938
LU0200685666	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund E2 EUR Hedged	1 523			39,96	60 857	51	77 663
LU0201159802	Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio	2 271			22,78	51 730	25	56 203
LU0201323614	Schroder ISF Strategic Bond B EUR Hdg Acc	555			126,46	70 177	118	65 351
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	326			142,99	46 641	164	53 426
LU0205193807	Schroder International Selection Fund US Small & Mid Cap Equity C Us	104			291,10	30 146	344	35 590
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	137			361,42	49 646	378	51 867
LU0210302286	DWS INVEST Global Emerging Markets	69			194,24	13 345	249	17 094
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	6 756			15,99	108 044	18	119 108
LU0219424487	MFS MERIDIAN-EUROPEAN VALUE(I1) - EUR	71 102			282,17	20 062 678	374	26 557 317
LU0219455440	MFS Meridian Funds - U.S. Government Bond Fund I1 USD	291			140,72	40 928	142	41 410
LU0224509215	Schroder International Selection Fund Global Cities Real Estate Secu	114			131,19	15 011	140	16 060
LU0225310266	BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	45 493			176,79	8 042 472	195	8 871 514
LU0225434587	LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D	4 359			1 284,82	5 600 000	-	-
LU0225737302	Morgan Stanley US Advantage USD	25 560			81,36	2 079 519	142	3 635 414
	sub-total	17 506 187				264 939 066		300 620 883

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 12**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	17 506 187				264 939 066		300 620 883
LU0227385266	Nordea-1 Stable Return Fund E EUR	42 434			15,08	639 945	15	646 694
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	2 607			29,40	76 667	38	100 308
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	10 540			21,50	226 636	27	287 857
LU0241467157	Pictet-EUR Government Bonds I	580			167,99	97 355	184	106 402
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	101 927			21,65	2 206 889	25	2 555 313
LU0243957742	Invesco Pan European High Income Fund E Accumulation EUR	35 841			19,72	706 768	22	780 613
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	112 906			17,98	2 030 088	20	2 307 580
LU0243958393	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund Class E Accumulatio	3 588			16,47	59 109	19	67 312
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1 817			29,79	54 136	43	78 168
LU0251130554	Fidelity Funds - SMART Global Defensive	7 826			13,85	108 373	14	107 300
LU0251658968	AXA WF Euro Inflation Bonds E-Cap EUR	329			132,10	43 494	140	46 115
LU0256571018	NB - Opportunity Fund	92 011			145,78	13 412 921	161	14 846 871
LU0256839860	Allianz Europe Equity Growth CT EUR	771			202,74	156 346	306	235 877
LU0256881128	ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT	175			2 478,81	432 841	3 965	692 283
LU0260085492	Jupiter Global Fund - Jupiter European Growth Class L EUR Acc	4 577			28,11	128 662	42	191 079
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	2 737			23,63	64 687	22	60 787
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	101			148,14	14 947	220	22 226
LU0272942433	Amundi F Absolute Volatility Euro Equities S	276			132,81	36 719	116	31 971
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	65			116,63	7 525	141	9 094
LU0278087860	VONTOBEL EUR CRP MID YLD I	4 857			166,68	809 508	179	871 131
LU0279459704	SCHRODER INT - GL EM M OP B A	1 571			19,56	30 740	22	35 140
LU0280437830	PICTET - Emerging Local Currency Debt R E	340			131,62	44 719	137	46 623
LU0280438648	Pictet-Global Emerging Debt HR EUR	251			240,40	60 326	271	68 107
LU0289214545	JP Morgan Funds - Europe Equity Plus Fund C (acc) - EUR	2 490			205,30	511 205	219	545 725
LU0290358497	DB X - TR II EONIA	1 199			136,22	163 328	136	163 002
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	72			42 155,48	3 024 723	11 452	821 712
LU0313923228	BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund A2	10 118			228,29	2 309 753	457	4 619 609
LU0316459568	SCHRODER INTL MIDD EAST B ¤ A	388			12,03	4 669	12	4 820
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	23 578			15,42	363 667	19	449 241
LU0318940003	Fidelity Funds - European Dynamic Growth - Y	510 440			24,39	12 448 135	28	14 195 333
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	4 093			4,64	18 982	6	24 233
LU0328436547	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio I EUR Acc	1 030			24,39	25 132	27	28 244
LU0329592454	BlackRock Global Funds - European Value D2 EUR Acc	442			75,14	33 215	77	33 929
LU0332193779	ING (L) Invest Food & Beverages (EUR) X	4			1 534,48	6 607	2 191	9 433
LU0333227550	Merrill Lynch IS - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) C	706			133,39	94 151	136	96 143
LU0333249109	Vontobel Fund Emerging Markets Equity HC	112			185,80	20 830	209	23 427
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	1 020			174,07	177 572	186	189 288
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	88 893			14,24	1 265 562	18	1 592 961
LU0346393704	Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Y EUR Acc	18 332			26,90	493 069	27	502 702
LU0351545230	Nordea 1 Stable Return BI EUR Acc	4 814			18,35	88 331	19	90 498
LU0353189680	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund - U.S. All Cap Growth Fund A USD Ac	10 322			317,58	3 278 004	432	4 456 733
	sub-total	18 612 368				310 715 404		352 662 765

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 13**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	18 612 368				310 715 404		352 662 765
LU0353189763	WELLS FARGO LUX WW US ALL I$	27 600			355,08	9 800 133	479	13 230 802
LU0360477631	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Bond Fund Z	11 552			42,66	492 798	44	511 743
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	67 614			56,16	3 797 462	72	4 896 825
LU0360484686	MORGAN ST-US ADVANTA	79 672			88,00	7 011 168	152	12 072 538
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	12 392			96,86	1 200 305	194	2 404 962
LU0363262121	Fidelity FAST US Fund A USD Acc	5 590			139,74	781 179	188	1 050 837
LU0363262808	FIDELITY ACTIVE STRATEGY US-YA-US	13 187			150,62	1 986 116	197	2 600 902
LU0369584999	BlackRock Global Funds - European Special Situations I2E	288 794			13,68	3 950 391	17	4 805 532
LU0380865021	DBX - TRACKERS DJ EU STX 50 1C	18 673			49,01	915 110	54	1 009 089
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	2 416			19,26	46 521	19	45 009
LU0408877925	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond	7 779			103,17	802 546	103	801 376
LU0414666189	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund D2	752			156,15	117 354	152	113 944
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	14 701			229,38	3 372 063	472	6 939 366
LU0432616901	Invesco Funds Balanced-Risk Allocation Fund	3 681			14,96	55 057	17	63 938
LU0448666502	BlackRock Global Funds - Global Inflation Linked Bond Fund D2 EUR He	34 502			14,40	496 663	15	513 727
LU0463469048	SCHRODER GAIA EGERTO EE AA	11 667			180,00	2 100 008	214	2 493 645
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTO	10 058			188,82	1 899 064	229	2 305 307
LU0497415702	Eurizon Fund - Azioni Strategia Flessibile R	111			156,91	17 455	167	18 609
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	61			203,47	12 328	175	10 622
LU0546920561	NN (L) US Credit X USD	2 070			1 354,06	2 803 188	1 337	2 766 863
LU0549539178	BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOV BOND	3 403			173,80	591 437	192	652 255
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	1 530			9 224,51	14 109 607	9 312	14 242 676
LU0568620990	Amundi Funds Cash Euro FE EUR Acc	1 854			99,94	185 311	98	182 457
LU0571085413	Vontobel Fund - Mtx Sustainable Emerging Markets USD	13 434			129,04	1 733 523	156	2 094 368
LU0571085686	Vontobel Fund - MTX Sustainable Emerging Markets Leaders USD	23 873			138,76	3 312 675	169	4 040 404
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2 233			11,12	24 825	14	30 679
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	183			93,48	17 101	136	24 947
LU0637344895	Nordea 1 Stable Emerging Markets Equity BI EUR Acc	163			61,75	10 063	57	9 316
LU0665628672	Allianz China Strategic Bond	44			106,17	4 627	77	3 378
LU0712125565	MORGAN STANLEY GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-ZH	4 269			24,90	106 285	29	122 869
LU0740858492	JPM Global Income D EUR Acc	2 076			130,34	270 654	142	294 232
LU0795634475	Schroder ISF - Emerging Market Bond C Accumulation EUR Hedged	193			113,80	22 000	119	22 964
LU0823433858	PARVEST Equity Turkey	25			208,30	5 238	116	2 907
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	10 699			82,02	877 569	90	964 391
LU0853555380	Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond - Class L EUR Acc	44 649			11,51	513 884	13	567 938
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	259 618			13,45	3 490 886	14	3 735 897
LU0871812862	Franklin F Rate USD	1 305			10,83	14 136	8	10 680
LU0891452954	Capital International Fund - Capital Group Emerging Markets Growth F	226			109,73	24 785	121	27 425
LU0895806171	Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond Class D EUR Q Inc	9 901			10,10	100 000	10	99 307
LU0926439562	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt B	24 532			117,82	2 890 417	113	2 770 710
LU0926439729	Vontobel Fund Emerging Mkt Deb	67 217			123,32	8 289 243	118	7 932 269
	sub-total	19 696 665				388 966 579		449 150 468

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 14**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	19 696 665				388 966 579		449 150 468
LU0935232610	NATIXIS AM-SEEYOND	4			45 817,09	189 651	39 602	163 925
LU0941349275	Pictet - Multi Asset Global Opportunities-R	81			114,45	9 235	122	9 869
LU0944408821	MFS Meridian Funds - European Value W1 EUR Acc	11 894			17,54	208 636	21	246 204
LU0949170939	BlackRock Global Funds - European Value Fund I2	461 010			16,21	7 474 083	16	7 505 248
LU0973524456	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund - I HDG	2 082			95,25	198 279	97	202 608
LU0976565761	Templeton Emerging Markets Smaller Co. W USD Acc	2 225			12,61	28 050	13	28 306
LU0978624194	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund A2 USD	22 893			128,09	2 932 362	132	3 018 608
LU0978624350	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund I2 USD	63 058			131,55	8 295 100	136	8 547 402
LU0983164699	Investec Global Strategy Fund - Global Multi Asset Income	5 046			23,03	116 225	22	113 244
LU0984246958	Julius Baer Commodity Fund (USD) - EUR B	3 373			51,38	173 294	44	146 960
LU0995119749	Schroder ISF EURO Credit Conviction B	19 628			128,48	2 521 836	134	2 638 840
LU0995119822	SCHRODER INTL SEL Fd EUR	63 279			137,93	8 728 388	145	9 189 561
LU1033850915	Man Umbrella Sicav - Multi-Strategy Alternative IH Eur	486			102,83	50 000	106	51 556
LU1046235906	Schroder International Selection fund - Strategic Credit C	36 787			113,81	4 186 626	122	4 494 744
LU1116431138	FIDELITY FDS ASIA P	77 572			15,54	1 205 227	19	1 486 826
LU1176912761	JPM Europe Equity Absolute Alpha D EUR Acc	126			93,51	11 766	93	11 662
LU1237341810	Investec Global Multi Asset Income Fund I-EUR	136 385			21,54	2 938 286	23	3 078 215
LU1279333329	PICTET ROBOTICS-I US	144			186,61	26 831	240	34 529
LU1295554833	Capital Group New Perspective Fund	12 204			12,14	148 217	17	207 106
LU1299707072	Goldman Sachs India Equity Portfolio R Acc EUR	5 648			13,28	75 000	14	81 212
LU1304596684	BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR	2 362			117,60	277 769	130	308 173
LU1307990942	MFS Meridian Funds - Prudent Wealth Fund WH1 EUR	13 113			12,58	164 999	14	181 485
LU1331972494	Eleva UCITS Fund Absolute Return Europe EUR	17 506			1 128,52	19 755 447	1 177	20 608 806
LU1378878430	Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund A	28 624			54,72	1 566 244	63	1 804 074
LU1378878604	Morgan Stanley Investment Funds - Asia Opportunity Fund Z	80 569			57,49	4 631 536	66	5 310 445
LU1434528169	Candriam SRI Equity World R EUR Acc	166			128,43	21 283	164	27 209
LU1582988488	M&G (Lux) Dynamic Allocation C EUR Acc	21 386			9,35	200 000	10	214 831
LU1582989296	M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund USD C-H Acc	3 174			8,06	25 578	9	27 883
LU1598691217	LYXOR UCITS ETF BTP 10Y	452			156,87	70 903	167	75 353
LU1629880342	ROBECO CAP.GWTH-NEW WORLD FIN	8 211			134,39	1 103 495	136	1 117 798
LU1650589762	Vontobel Fund - MTX Sustainable Emerging Markets Leaders	5 615			106,57	598 322	129	721 913
LU1670631958	M&G (Lux) Emerging Markets Bond C EUR	6 291			11,38	71 576	12	73 921
LU1673807274	NN (L) Global Real Estate R EUR Acc	57			248,73	14 187	258	14 704
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 C -ETF	2 469			74,34	183 542	81	199 001
LU1699859101	F&C European SmallCap R EUR Inc	3 642			10,01	36 446	11	40 827
LU1748854947	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II HT	2 159			114,48	247 122	121	260 980
LU1834054899	AB SICAV I International Health Care Ptf A EUR H Cap	1 618			18,55	30 012	19	30 400
LU1834987973	Lyxor STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF - Acc	2 607			36,08	94 051	39	102 888
LU1834988518	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600	1 318			41,02	54 064	68	89 070
LU1863263858	DWS INV ARTFCL INT Euro	8 165			135,45	1 105 957	162	1 319 728
LU1885668399	DWS INVEST-ARTIFICIAL INTELLIGENCE	258			104,70	26 974	135	34 744
	sub-total	20 830 351				458 763 175		522 971 330

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 15**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	20 830 351				458 763 175		522 971 330
LU1914383960	DWS Invest Artificial Intelligence NC Cap EUR	2 973			149,63	444 808	177	527 538
LU1940199711	Lyxor MSCI Europe ESG Leaders ETF	15 587			21,42	333 844	24	373 387
LU1948826299	Nordea 1 Global Listed Infrastructure	2 429			9,75	23 674	10	24 413
LU1959428894	Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	1 210			9 908,23	11 989 061	9 906	11 986 226
LU1997245177	Allianz Global Investors Fund - Allianz China A Shares AT USD	127 039			11,94	1 516 808	16	1 986 704
LU1997245250	Allianz China A - Shares	3 693			1 196,13	4 417 783	1 583	5 845 400
LU2012043480	Blackrock European Middle Market Private Debt Fund II	3 223 034 950			0,01	32 638 125	0	32 230 350
LU2081264157	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund - U.S. All Cap Growth Fund	8 334			99,29	827 530	148	1 232 791
LU2092435473	NB - Subordinated Debt	166 926			99,22	16 561 626	106	17 627 358
US00214Q3020	ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	1 629			77,00	125 429	76	123 698
US46137V5637	Invesco High Yield Equity Dividend Achievers Portfolio	279			7,21	2 012	14	3 952
US4642851053	ISHARES GOLD TRUST	1 340			10,52	14 096	15	19 798
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	97			20,91	2 028	25	2 438
US4642866572	iShares MSCI BRIC Index Fund	156			31,52	4 916	43	6 638
US4642871010	iShares S&P 100 Index Fund	41			48,39	1 984	140	5 735
US4642871689	iShares Dow Jones Select Dividend Index Fund	46			43,71	2 011	78	3 605
US4642872000	iShares S&P 500 Index Fund	32 001			290,64	9 300 923	306	9 789 630
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			33,90	4 950	42	6 148
US4642872752	iShares S&P Global Telecommuni	180			41,84	7 531	60	10 889
US4642872919	iShares S&P Global Technology	171			43,87	7 502	245	41 813
US4642873099	iShares S&P 500 Growth Index Fund	140			14,33	2 006	52	7 281
US4642873255	iShares S&P Global Healthcare ETF	486			25,57	12 427	62	30 278
US4642873339	iShares S&P Global Financials	276			27,48	7 585	53	14 642
US4642873412	iShares S&P Global Energy Sector	554			29,25	16 203	17	9 169
US4642874089	iShares S&P 500 Value Index Fund	41			48,60	1 992	104	4 277
US4642874733	iShares Russell Midcap Value Index Fund	55			36,56	2 011	79	4 346
US4642874816	iShares Russell Midcap Growth Index Fund	84			23,79	1 998	84	7 027
US4642874998	iShares Russell Midcap Index Fund	96			20,98	2 014	56	5 363
US4642875078	iShares S&P MidCap 400 Index Fund	26			75,42	1 961	187	4 870
US4642875805	iShares Dow Jones US Consumer Services	192			12,80	2 457	57	11 031
US4642875987	iShares Russell 1000 Value Index Fund	38			52,86	2 009	111	4 234
US4642876068	iShares S&P MidCap 400 Growth Index Fund	92			21,41	1 970	59	5 415
US4642876142	iShares Russell 1000 Growth Index Fund	40			50,02	2 001	197	7 860
US4642876225	iShares Russell 1000 Index Fund	34			58,90	2 003	173	5 870
US4642876308	iShares Russell 2000 Value Index Fund	25			63,45	1 586	107	2 684
US4642876480	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	18			84,20	1 516	234	4 206
US4642876555	iShares Russell 2000 Index Fund	21			72,47	1 522	160	3 355
US4642876977	iShares Dow Jones US Utilities Sector	80			30,56	2 445	63	5 059
US4642877058	iShares S&P MidCap 400 Value Index Fund	62			32,40	2 009	70	4 360
US4642877132	iShares Dow Jones US Telecommunications Sector	161			15,29	2 461	25	3 965
US4642877215	iShares Dow Jones US Technology Sector	208			11,84	2 463	69	14 422
	sub-total	3 244 232 308				537 062 457		604 979 553

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 16**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	3 244 232 308				537 062 457		604 979 553
US4642877546	iShares Dow Jones US Industrial Sector	110			22,28	2 451	79	8 704
US4642877629	iShares Dow Jones US Healthcare Sector	122			101,35	12 365	200	24 449
US4642877884	iShares Dow Jones US Financial Sector	138			17,71	2 444	54	7 509
US4642877967	iShares Dow Jones US Energy Sector	198			33,23	6 579	16	3 266
US4642878049	iShares S&P SmallCap 600 Index Fund	44			33,94	1 493	75	3 295
US4642878122	iShares Dow Jones US Consumer Goods Sector	51			48,73	2 485	141	7 207
US4642878387	iShares Dow Jones US Basic Mat	52			46,72	2 429	92	4 806
US4642878791	iShares S&P SmallCap 600 Value Index Fund	44			34,84	1 533	66	2 916
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	90			43,51	3 916	93	8 374
US4642881829	iShares MSCI All Country Asia ex-Japan Index	3 146			66,85	210 298	73	229 739
US4642883726	iShares S&P Global Infrastruct	203			24,91	5 056	36	7 231
US4642886950	iShares S&P Global Materials	172			44,01	7 570	66	11 411
US4642887115	iShares S&P Global Utilities S	238			31,70	7 545	49	11 651
US4642887297	iShares S&P Global Industrials	214			35,28	7 551	87	18 613
US4642887370	iShares S&P Global Consumer Staples ETF	314			24,02	7 541	47	14 913
US4642887453	iShares S&P Global Consumer Discretionary Sector	198			37,82	7 489	127	25 097
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17,04	14 111	20	16 579
US74347B4251	ProShares Short S&P500	7 128			30,86	219 992	15	104 384
US78462F1030	SPY STANDARD & POORS 500 ETF TRUST Index Fund	13 272			260,03	3 451 074	305	4 043 791
US78463V1070	SPDR GOLD TRUST - ETF	33 333			127,33	4 244 337	145	4 844 979
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	73			27,47	2 005	59	4 306
IE00B1FZSC47	ISHARES USD TIPS	76 054			200,56	15 253 524	199	15 122 790
US81369Y5069	Energy Select Sector SPDR Fund	148			57,88	8 566	31	4 571
	sub-total	3 244 368 478	-			560 544 814		629 510 135
	2.2.1.4 - Outros							
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16,26	4 878	56	16 860
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			16,77	14 676	13	11 107
	sub-total	1 175				19 554		27 967
	sub-sub-total	3 247 001 675				576 346 395		644 039 929
	2.2.2 - Títulos de dívida							
	2.2.2.1 - De dívida pública							
BE0000349580	BGB 0.1% /2020 - 22/06/2030		110 000 000	1		111 611 883		115 198 163
BE0000350596	BELGIUM KINGDOM 0.4% /2020 - 22/06/2040		25 000 000	1		24 907 103		26 449 103
BE0312774467	BGTB 0% /2020 - 14/01/2021		41 000 000	1		41 088 819		41 011 070
DE0001030294	GERMAN TREASURY BILL 0% /2020 - 20/01/2021		25 000 000	1		25 042 667		25 009 750
DE0001102499	DBR 0.0% /2020 - 15/02/2030		4 058 000	1		4 239 727		4 288 292
ES00000123X3	SPGB 4.4% /2013 - 31/10/2023		8 978 000	1		10 887 270		10 314 855
ES00000124C5	SPGB 5.15% - 2013 / 31-10-2028		8 500 000	1		11 557 327		12 124 288
ES0000012A89	SPGB 1.45% /2017 - 31/10/2027		50 000	1		48 581		55 964
ES0000012A97	SPGB 0.45% /2017 - 31/10/2022		100 000	1		100 877		101 974
ES0L02101159	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2020 - 15/01/2021		15 000 000	100%		15 019 500		15 004 050
	sub-total	-				244 503 753		249 557 508

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 17**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				244 503 753		249 557 508
ES0L02103056	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2020 - 05/03/2021		25 000 000	1		25 050 238		25 032 500
EU000A283859	EUROPEAN UNION 0.0% /2020 - 04/10/2030		79 000 000	1		80 892 840		82 275 340
FR0013313582	FRTR 1.25% /2017 - 25/05/2034		45 000 000	1		52 994 551		53 949 791
FR0013516549	FRTR 0% /2020 - 25/11/2030		108 000 000	1		108 822 620		111 742 200
FR0125848681	FRENCH DISCOUNT T-BILL /2020 - 24/02/2021		30 000 000	1		30 078 057		30 032 700
FR0126310244	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2020 - 06/01/2021		25 000 000	1		25 033 052		25 001 750
GB00BK5CVX03	UK TSY 0.625% /2019 - 07/06/2025		400 000	1		463 660		459 100
GR0114029540	HELLENIC REPUBLIC 4.375% /2017 - 01/08/2022		42 273 000	1		47 565 039		46 037 376
GR0118017657	HELLENIC REPUBLIC 3.375% /2018 - 15/02/2025		6 175 000	1		7 242 174		7 187 689
IE00BKFVC899	IRISH TREASURY 0.2% /2020 - 18/10/2030		6 000 000	1		5 950 533		6 304 593
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0% /2007 - 01/08/2039		7 000 000	168%		10 357 021		11 779 631
IT0005240830	BTPS 2.2% /2017 - 01/06/2027		2 035 000	113%		1 929 036		2 306 860
IT0005252520	CCTS Float /2017 - 15/10/2024		2 647 000	103%		2 698 690		2 722 942
IT0005282527	BTPS 1.45% /2017 - 15/11/2024		35 000 000	107%		34 548 238		37 324 788
IT0005331878	CCTS EU Float /2018 - 15/09/2025		1 097 000	101%		1 087 339		1 104 967
IT0005344335	BTPS 2.45% /2018 - 01/10/2023		15 049 000	108%		15 905 455		16 304 944
IT0005345183	BTPS 2.5% /2018 - 15/11/2025		181 000 000	113%		197 517 975		204 340 855
IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% /2018 - 01/03/2035		54 000 000	134%		66 367 825		72 585 375
IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1% /2019 - 01/03/2040		20 000 000	135%		23 781 104		26 949 944
IT0005383309	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.35% /2019 - 01/04/2030		7 500 000	109%		7 247 042		8 146 406
IT0005386245	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35% /2019 - 01/02/2025		21 755 000	102%		21 365 101		22 266 647
IT0005397655	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 14/01/2021		72 500 000	100%		72 520 382		72 515 225
IT0005399560	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 12/02/2021		66 000 000	100%		66 033 237		66 044 220
IT0005403586	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 12/03/2021		35 000 000	100%		35 010 506		35 044 800
IT0005410920	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 14/05/2021		26 000 000	100%		26 029 247		26 054 600
IT0005412579	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 14/06/2021		48 000 000	100%		48 027 195		48 121 920
IT0005415952	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 29/01/2021		5 000 000	100%		5 007 639		5 001 950
IT0005419046	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2020 - 26/02/2021		20 000 000	100%		20 032 049		20 017 400
IT0005426512	BUONI ORDINARI DEL TES 0.0% /2020 - 31/05/2021		10 650 000	100%		10 675 882		10 674 602
IT0005429342	BUONI ORDINARI DEL TES 0.0% /2020 - 14/12/2021		172 000	100%		172 803		172 772
US465410AH18	ITALY GOVT INT BOND 6.875% /1993 - 27/09/2023		86 000	96%		82 443		82 616
US9128283F58	US TREASURY 2.25% /2017 - 15/11/2027		3 471 000	91%		2 764 717		3 147 459
US912828W713	US TREASURY 2.125% /2019 - 31/03/2024		50 000	87%		43 869		43 506
US912828Y206	US TREASURY N/B 2.625% /2018 - 15/07/2021		18 100 000	84%		16 904 700		15 125 817
XS1843434876	CROATIA 1.125% - 2019 / 19-06-2029		3 000 000	106%		3 025 831		3 170 611
XS2250026734	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.0% /2020 - 30/04/2026		4 000 000	102%		4 044 560		4 073 480
	sub-total	-				1 321 776 404		1 352 704 884
	2.2.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		0,00	-	-	-

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 18**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	2.2.2.3 - De outros emissores							
AT0000A2KW37	ERSTE GROUP BANK AG Var /2020 - 16/11/2028 (Call=16/11/2027)		200 000	99%		199 205		198 979
BE0002645266	KBC GROUP NV 0.625% /2019 - 10/04/2025		4 000 000	103%		4 008 180		4 123 311
BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2% /2016 - 17/03/2028		50 000	115%		54 036		57 508
BE6295011025	BRUSSELS AIRPORT CO NV 1% /2017 - 03/05/2024		1 000 000	101%		1 004 430		1 011 280
BE6317598850	AGEAS 3.875% /2019 - 10/06/2165 (Call=10/06/2030)		4 600 000	108%		4 699 625		4 980 225
BE6324720299	BELFIUS BANK SA/NV 0.01% /2020 - 15/10/2025		2 300 000	100%		2 306 719		2 304 166
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (call=01/06/2026)		8 500 000	107%		8 774 612		9 086 193
CH0483180946	CREDIT SUISSE GROUP AG 1%/ 2019 - 24/06/2027 (call=24/06/2026)		100 000	105%		100 165		104 564
CH0576402181	UBS GROUP AG Var /2020 - 05/11/2028 (Call=05/11/2027)		2 400 000	100%		2 381 553		2 410 737
DE000A11QR73	BAYER AG VAR / 2014 - 01/07/2074 (call=01/07/2024)		4 225 000	109%		4 597 346		4 591 229
DE000A13R8M3	METRO AG 1.375% /2014 - 28/10/2021		3 402 000	101%		3 449 108		3 435 819
DE000A13SL26	SAP SE 1.125% /2014 - 20/02/2023 (call=20/11/2022)		50 000	104%		51 875		51 767
DE000A14J587	THYSSENKRUPP AG 2.50% /2015 - 25/02/2025		100 000	102%		106 810		102 006
DE000A169G15	DAIMLER AG 1.40% /2016 - 12/01/2024		4 000 000	106%		4 134 164		4 225 044
DE000A169NB4	DAIMLER AG 0.75% /2016 - 11/05/2023		50 000	103%		50 055		51 323
DE000A1R07P5	LINDE AG 2% /2013 - 18/04/2023		50 000	106%		54 347		53 244
DE000A1R0XG3	BASF 2% - 2012 / 05-12-2022		50 000	104%		53 414		52 230
DE000A1ZLUN1	DAIGAG 2.125% - 2014 - 09-07-2022		49 000	105%		50 385		51 216
DE000A2BPET2	THYSSENKRUPP AG 1.375% /2017 - 03/03/2022 (call=03/12/2021)		3 460 000	101%		3 486 885		3 486 726
DE000A2GSCW3	DAIMLER AG 1.5% /2017 - 03/07/2029		60 000	111%		61 046		66 441
DE000A2LQ5M4	HOCHTIEF AG 1.75% /2018 - 03/07/2025 (call=03/04/2025)		720 000	108%		723 044		775 187
DE000A2R9ZU9	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% /2019 - 06/05/2027		1 367 000	103%		1 363 750		1 402 573
DE000A2RYD83	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% /2019 - 27/02/2023		199 000	102%		199 515		203 113
DE000A2TEDB8	THYSSENKRUPP AG 2.875% /2019 - 22/02/2024 (call=22/11/2023)		10 050 000	103%		10 737 685		10 368 653
DE000A2YNV36	DEUT PFANDBRIEFBANK AG Float /2020 - 28/07/2023		5 000 000	100%		5 065 326		5 016 476
DE000A2YNZW8	DAIMLER AG 0.375% /2019 - 08/11/2026		1 013 000	101%		1 001 185		1 023 479
DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 0.50% /2016 - 13/09/2023		50 000	102%		49 685		50 902
DE000CZ40M21	COMMERZBANK AG 0.5% /2018 - 28/08/2023		2 074 000	102%		2 065 833		2 113 660
DE000CZ45V82	COMMERZBANK AG 0.375% /2020 - 01/09/2027		100 000	101%		99 376		100 805
DE000DB7XJB9	DEUTSCHE BANK AG 1.25% /2014 - 08/09/2021		5 500 000	101%		5 589 973		5 566 133
DE000DB7XJC7	DEUTSCHE BANK AG Float /2014 - 20/09/2021		100 000	100%		98 987		100 134
DE000DL19T26	DEUTSCHE BANK AG 1.75% /2018 - 17/01/2028		2 600 000	107%		2 778 119		2 778 093
DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK AG 1.375% /2020 - 10/06/2026 (call=10/06/2025)		1 494 000	106%		1 504 555		1 586 441
DE000DL19VS4	DEUTSCHE BANK AG Var /2020 - 19/11/2030 (Call=19/11/2029)		2 200 000	105%		2 200 026		2 314 122
DE000LB2CU83	LB BADEN-WUERTTEMBERG 1.125% /2020 - 08/12/2025		100 000	113%		110 483		112 573
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1.25% /2019 - 29/11/2025 (Call=29/08/2025)		517 000	105%		515 745		541 767
DK0009522062	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.625% /2019 - 17/01/2025		4 500 000	102%		4 503 644		4 612 319
DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.25% /2020 - 13/01/2026		5 600 000	100%		5 594 066		5 602 354
ES0213307053	BANKIA SA 0.75% /2019 - 09/07/2026		4 000 000	103%		4 009 984		4 131 944
ES0239140017	INMOBILIARIA COLONIAL SO 1.35% /2020 - 14/10/2028 (Call=14/07/2028		5 500 000	103%		5 554 027		5 686 532
ES0813211028	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG Var /2020 - 15/01/2049 (Call=15/01/2026)		1 400 000	112%		1 557 421		1 562 313
EU000A1G0EA8	EFSF 0.2% /2018 - 17/01/2024		482 000	103%		481 710		494 868
	sub-total	-				95 428 096		96 588 443

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 19**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				95 428 096		96 588 443
FR0010800540	ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% / 2009 - 11/09/2024		50 000	119%		60 810		59 428
FR0010975656	CREDIT AGRICOLE SA 4.2% /2010 - 28/12/2022		2 500 000	109%		3 000 583		2 713 083
FR0011108869	CREDIT AGRICOLE SA 4.5% / 2011 - 29/09/2021		3 630 000	103%		4 263 163		3 742 984
FR0011357235	CREDIT AGRICOLE SA 2.8% /2012 - 27/12/2022		800 000	106%		888 725		844 245
FR0011625482	CREDIT AGRICOLE SA 3.15% /2013 - 23/12/2023		50 000	109%		55 891		54 681
FR0011697028	ELECTRICITE FRANCE SA PERP Var /2014 - 22/01/2049 (call=22/01/2026		1 800 000	119%		2 020 714		2 148 884
FR0012300812	AUTOROUTES PARIS 1.875% - 2014 / 15-01-2025 (call=15/11/2024)		3 000 000	110%		3 246 045		3 290 015
FR0012332203	MERCIALYS SA 1.787% 2014/31-03-2023 (call=31/12/2022)		2 000 000	104%		2 104 470		2 079 307
FR0012448025	GECINA 1.5% /2015 - 20/01/2025 (call=20/10/2024)		1 900 000	108%		2 040 271		2 048 543
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE SA 2.7% /2015 - 14/04/2025		220 000	109%		242 506		239 162
FR0013153707	PEUGEOT SA 2.375% /2016 - 14/04/2023		1 511 000	107%		1 587 003		1 612 377
FR0013169778	RCI BANQUE SA 1.0% /2016 - 17/05/2023 (Call=17/02/2023)		125 000	102%		126 735		127 557
FR0013176294	NEXANS SA 3.25% / 2016 - 26/05/2021 (Call=26/02/2021)		600 000	102%		619 122		613 302
FR0013230737	RCI BANQUE 0.75% /2017 - 12/01/2022 (call=12/10/2021)		1 400 000	101%		1 387 952		1 418 290
FR0013230943	VALEO SA 0.625% /2017-11/01/2023 (call=11/10/2022)		2 000 000	101%		1 960 084		2 020 944
FR0013233384	ACCOR SA Step Up 1.25% /2017 - 25/01/2024		2 000 000	103%		2 087 292		2 069 652
FR0013245586	PEUGEOT SA 2% /2017 - 23/03/2024		3 000 000	107%		3 123 681		3 209 541
FR0013260841	LVMH MOET HENNESSY VUITT 1% /2017 - 14/06/2022 (call=14/03/2022)		100 000	113%		111 148		112 850
FR0013292687	RCI BANQUE SA Float /2017 - 04/11/2024		782 000	98%		779 854		763 873
FR0013368206	RENAULT SA 2.0% /2018 - 28/09/2026 (Call=28/06/2026)		1 500 000	100%		1 507 726		1 499 581
FR0013399029	ACCOR SA Step Up 1.75% /2019 - 04/02/2026 (Call=04/11/2025)		2 000 000	106%		2 119 453		2 110 073
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% /2019 - 10/04/2026 (Call=10/01/2026)		2 600 000	107%		2 771 971		2 774 500
FR0013416146	AUCHAN HOLDING SADIR 2.375% /2019 - 25/04/2025 (call=25/01/2025)		3 000 000	109%		3 262 361		3 283 521
FR0013422623	EUTELSAT SA 2.25% /2019 - 13/07/2027 (Call=13/04/2027)		1 500 000	109%		1 651 787		1 632 917
FR0013428414	RENAULT SA 1.25% /2019 - 24/06/2025 (Call=24/03/2025)		500 000	98%		499 848		491 463
FR0013429073	BPCE SA 0.625% /2019 - 26/09/2024		3 600 000	102%		3 682 763		3 684 650
FR0013434776	BNP PARIBAS 0.5% /2019 - 15/07/2025 (call=15/07/2024)		2 200 000	102%		2 229 059		2 237 521
FR0013444759	BNP PARIBAS SA 0.125% /2019 - 04/09/2026		1 900 000	99%		1 894 688		1 890 413
FR0013448669	RCI BANQUE SA 0.25% /2019 - 08/03/2023 (call=08/12/2022)		57 000	100%		56 935		57 028
FR0013451416	RENAULT SA 1.125% /2019 - 04/10/2027 (Call=04/10/2027)		400 000	94%		398 113		375 937
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA 3% /2019 - 03/12/2168 (call=03/12/2027)		800 000	106%		794 816		851 352
FR0013476553	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75% /2020 - 17/01/2030		7 000 000	105%		6 977 261		7 315 991
FR0013476611	BNP PARIBAS 1.125% /2020 - 15/01/2032 (call=15/01/2027)		5 000 000	102%		4 997 275		5 124 545
FR0013484458	BNP PARIBAS 0.5% /2020 - 19/02/2028 (call=19/02/2027)		3 000 000	101%		3 003 501		3 043 791
FR0013509627	JCDECAUX SA 2.0% /2020 - 24/10/2024 (Call=27/07/2024)		2 000 000	106%		2 096 452		2 126 112
FR0013510179	AUCHAN HOLDING SA 2.875% /2020 - 29/01/2026 (Call=29/10/2025)		2 000 000	113%		2 253 733		2 250 873
FR0013512381	KERING 0.25% /2020 - 13/05/2023 (calll=13/02/2023)		200 000	101,11%		200 032		202 216
FR0013524865	AUCHAN HOLDING SA 3.25% /2020 - 23/07/2027 (Call=23/04/2027)		5 500 000	116,37%		6 109 231		6 400 381
FR0013537305	THALES SA 0.0% /2020 - 26/03/2026 (Call=26/12/2025)		100 000	99,42%		99 872		99 422
FR00140005C6	EUTELSAT SA 1.50% /2020 - 13/10/2028 (Call=13/07/2028)		4 400 000	101,83%		4 403 615		4 480 461
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Var /2020 - 20/04/2050 (Call=20/04/2026)		1 600 000	102,10%		1 607 101		1 633 581
	sub-total	-				177 751 738		179 323 491

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 20**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				177 751 738		179 323 491
FR00140007L3	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA Var /2020 - 20/04/2050 (Call=20/04/2029)		2 200 000	101,39%		2 210 849		2 230 671
FR0014000KT3	KLEPIERRE SA 0.875% /2020 - 17-02-2031 (Call=17/11/2030)		2 000 000	101,74%		1 996 850		2 034 870
FR0014000NZ4	RENAULT SA 2.375% /2020 - 25/05/2026 (Call=25/02/2026)		5 000 000	101,13%		5 011 712		5 056 662
FR0014000OZ2	SOCIETE GENERAL Var /2020 - 24/11/2030 (Call=24/11/2025)		3 000 000	100,23%		3 009 341		3 007 001
FR0014000T33	CARMILA 1.625% /2020 - 30/05/2027 (Call=28/02/2027)		6 900 000	101,84%		6 966 943		7 026 892
FR0014000UC8	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 0.625% /2020 - 04/05/2027 (Call=04/02/2027		3 300 000	99,55%		3 276 413		3 285 125
IT0005108490	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1.625% /2015 - 12/06/2023		102 000	100,19%		103 858		102 193
IT0005199267	UNICREDIT SPA 2% /2016 - 30/06/2023		2 195 000	99,97%		2 190 609		2 194 342
IT0005212300	MEDIOBANCA SPA 2.3% /2016 - 30/09/2022		48 000	83,24%		43 312		39 956
NO0010874050	MOWI ASA Float /2020 - 31/01/2025 (Call=30/01/2023)		800 000	100,90%		802 204		807 172
US023135AJ58	AMAZON.COM INC 2.5% /2012 - 29/11/2022 (Call=29/08/2022)		100 000	84,71%		88 388		84 715
US037833AK68	AAPL 2.4% 2013 - 03/05/2023		200 000	85,75%		133 896		171 495
US05565QCB23	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.5% /2012 - 06/11/2022		39 000	84,98%		34 009		33 141
US13607GRR73	CANADIAN IMPERIAL BANK 0.95% /2020 - 23/10/2025		35 000	82,57%		29 738		28 899
US191098AK89	COCA COLA BOTTL CO 3.8% /2015 - 25/11/2025 (Call=25/08/2025)		60 000	91,60%		55 543		54 959
US251525AX97	DEUTSCHE BANK AG 6% /2020 - 30/10/2168 (Call=30/04/2026)		400 000	84,72%		379 733		338 882
US25152R5F60	DEUTSCHE BANK AG 3.375% /2016 - 12/05/2021		21 000	82,50%		17 901		17 325
US298785HZ29	EUROPEAN INVESTMENT BK 1.375% /2019- 06/09/2022		44 000	83,45%		40 055		36 717
US298785JJ68	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.625% /2020 - 21/10/2027		44 000	81,00%		37 640		35 641
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY 4.346% /2016 - 28/12/2026 (call=08/09/2026)		100 000	86,53%		91 627		86 532
US37045XBF24	GENERAL MOTORS FINL CO 4.2% /2016 - 01/03/2021 (Call=01/02/2021)		100 000	82,67%		90 546		82 666
US377373AL97	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.534% /2020 - 01/10/2023 (Call=01/10/2022		124 000	81,82%		106 100		101 462
US404280CN71	HSBC HOLDINGS PLC Var /2020 - 17/12/2166 (Call=17/12/2030)		700 000	82,86%		581 125		580 028
US4581X0DP00	INTER-AMERICAN DEVEL BK 0.25% /2020 - 15/11/2023		44 000	81,55%		37 214		35 883
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% /2020 - 22/04/2025		148 000	82,29%		135 360		121 793
US459058JL88	INTL BK RECON & DEVELOP 0.50% /2020 - 28/10/2025		44 000	81,70%		37 114		35 949
US45905URD80	INTL BK RECON & DEVELOP Float \2014 - 17/12/2021		40 000	81,48%		35 718		32 592
US500769JB16	KFW 1.75% /2019 - 22/08/2022		51 000	84,06%		45 575		42 869
US500769JH85	KFW 0.25% /2020 - 23/09/2023		44 000	81,62%		36 999		35 911
US515110BW39	LANDWIRTSCH RENTENBANK 1.75% /2019 - 24/09/2021		15 000	82,79%		13 647		12 419
US53944YAJ29	LLOYDS BANKING GROUP PLC Var /2019 - 27/06/2166 (Call=27/06/2026)		500 000	91,18%		461 488		455 904
US55608KAJ43	MACQUARIE GROUP LTD Float/ 2017 - 28/11/2023 (Call=28/11/2022)		33 000	82,16%		27 959		27 112
US606822AQ75	MITSUBISHI UFJ FIN GRP Float /2017 - 25/07/2022		148 000	82,18%		133 137		121 634
US654106AF00	NIKE INC 2.375% /2016 - 01/11/2026 (Call=01/08/2026)		68 000	89,55%		58 269		60 895
US676167CB35	OKB 0.375 /2020 - 17/09/2025		53 000	81,10%		44 571		42 982
US86562MAE03	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 2.058% /2016 - 14/07/2021		41 000	83,01%		37 564		34 033
US87938WAP86	TELEFONICA EMISIONES SAU 5.462% /2011 - 16/02/2021		48 000	83,54%		45 561		40 097
US89114QCK22	TORONTO-DOMINION BANK 0.75%/2020 - 11/09/2025		53 000	81,78%		44 992		43 341
US89236TGX72	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 3% /2020 - 01/04/2025		115 000	90,05%		106 443		103 559
US92857WAZ32	VODAFONE GROUP PLC 2.5% /2012 - 26/09/2022		140 000	84,91%		126 788		118 880
US92857WBN92	VODAFONE GROUP PLC Float /2018 - 16/01/2024		142 000	82,81%		128 554		117 584
	sub-total	-				206 607 084		208 244 274

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 21**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				206 607 084		208 244 274
USF1R15XL274	BNP PARIBAS 4.5% /2020 - 25/02/2166 (call=25/02/2030)		2 500 000	82,71%		2 343 478		2 067 863
USF8500RAA08	SOCIETE GENERALE SA Var /2020 - 18/11/2049 (Call=18/11/2030)		1 300 000	86,65%		1 139 584		1 126 469
USF86921CJ48	SCHNEIDER ELEC 2.95% - 2012 / 27-09-2022		39 000	85,55%		35 015		33 366
USU09513GV50	BMW US CAPITAL LLC 1.85% /2016 - 15/09/2021 (Call=15/08/2021)		100 000	82,58%		86 898		82 581
XS0126504421	BARCLAYS BANK PLC Float /2001 - 22/03/2021		1 090 000	99,80%		1 005 243		1 087 864
XS0213101073	PETROLEOS MEXICANOS 5.5%/2005 - 24/02/2025		60 000	113,94%		72 218		68 366
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 05/02/2014		2 500 000	0,00%		500		3
XS0283183084	ABANKA VIPA Float /2007 - 03/02/2049 (Call=03/02/2021)		2 000 000	0,00%		1 220 000		2
XS0288429532	GE CAPITAL EURO FUNDING 4.625% /2007 - 22/02/2027		8 600 000	128,64%		10 752 415		11 063 320
XS0458566071	ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019		22 700 000	0,00%		23		23
XS0525912449	BARCLAYS BANK PLC 6% /2010 - 14/01/2021		50 000	105,89%		61 410		52 946
XS0768478868	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75% /2012 - 07/12/2027		100 000	138,14%		139 127		138 137
XS0790011398	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 3.625% /2012 - 06/06/2022		2 000 000	107,08%		2 325 530		2 141 675
XS0802174044	AMERICA MOVIL SAB 3.0% /2012 - 12/07/2021		1 680 000	102,97%		1 749 446		1 729 857
XS0802953165	VALE SA 3.75% /2012 - 10/01/2023		1 200 000	110,20%		1 337 970		1 322 382
XS0881362502	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.375% /2013 - 01/02/2023		50 000	107,56%		55 003		53 779
XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP 3.25% /2013 - 01/02/2023		115 000	110,11%		130 233		126 627
XS0925276114	ES FINANCIER 5.25% /2013 - 12/06/2015		610 000	0,00%		431 811		1
XS0933540527	COOPERATIEVE RABOBANK UA 2.375% /2013 - 22/05/2023		50 000	107,84%		54 938		53 922
XS0934983999	MCDONALD'S 2% /2013 - 01/06/2023		100 000	106,37%		98 527		106 372
XS0937858271	ABN AMRO BANK NV 2.5% /2013 - 29/11/2023		50 000	108,10%		54 499		54 048
XS0944838241	ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 72013 - 18/06/2021		3 500 000	101,19%		3 558 322		3 541 583
XS0986174851	AUTOSTRADE PER L´ITALIA 2.875% /2013 - 26/02/2021		5 500 000	102,03%		5 648 224		5 611 444
XS1028954953	BHARTI AIRTEL 3.375% /2014 - 20/05/2021		13 500 000	103,06%		15 005 740		13 912 490
XS1044811591	ENERGIE Var 2014 - 02-04-2076 (Call=02/04/2021)		1 636 000	103,41%		1 657 906		1 691 842
XS1050454682	SYNGENTA FINANCE NV 1.875% /2014 - 02/11/2021 (Call=02/08/2021)		3 300 000	101,33%		3 358 247		3 343 761
XS1050461034	TELEFONICA EUROPE BV Var 2014/31-03-2049 (Call=31/03/2024)		3 500 000	116,58%		3 734 023		4 080 313
XS1050547857	MORGAN STANLEY 2.375% - 2014 / 31-03-2021		129 000	102,44%		139 188		132 143
XS1050840724	LEEDS BUILDING SOCIETY 2.625% / 2014 - 01/04/2021		6 700 000	102,60%		7 245 959		6 874 304
XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE 3.75% /2014 - 01/04/2026 (call=01/01/2026)		5 700 000	119,32%		6 770 264		6 801 187
XS1055037920	CREDIT AGRICOLE SA 7.5% /2014 - 23/06/2166 (call=23/06/2026)		1 000 000	133,05%		1 218 468		1 330 532
XS1062900912	ASSICURAZIONI GENERALI 4.125% /2014 - 04/05/2026		3 000 000	120,62%		3 616 109		3 618 589
XS1068092839	MAHLE GMBH 2.5% /2014 - 14/05/2021		263 000	102,05%		271 502		268 397
XS1074382893	WELLS FARGO & COMPANY 2.125% / 2014 - 04/06/2024		3 000 000	108,17%		3 287 018		3 245 148
XS1077882121	EMIRATES TELECOM 1.75% - 2014 / 18-06-2021		8 907 000	101,85%		9 449 972		9 072 200
XS1080343277	SGSP AUSTRALIA 2% - 2014 / 30-06-2022		2 500 000	103,57%		2 528 955		2 589 205
XS1081656180	HAMMERSON PLC 2% / 2014 - 01/07/2022 (call=01/04/2022)		100 000	98,95%		104 997		98 954
XS1084942470	CODELCO INC 2.25% 2014-09/07/2024		3 000 000	108,05%		2 993 573		3 241 553
XS1084958989	ONGC VIDESH LTD 2.75%/2014 - 15/07/2021		7 039 000	102,37%		7 642 489		7 206 056
XS1110430193	GLENCORE 1.625% - 2014 / 18-01-2022 (CALL=18-10-2021)		250 000	102,79%		263 225		256 980
XS1110558407	SOCIETE GENERALE Var - 2014 / 16-09-2026 (Call=16/09/2021)		200 000	102,14%		198 956		204 282
	sub-total	-				308 394 090		306 674 842

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 22**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				308 394 090		306 674 842
XS1115498260	ORANGE SA PERP Float /2014 - 01/10/2099 (call=01/10/2026)		3 000 000	122,07%		3 389 897		3 662 207
XS1116263325	GOLDMAN SACHS 2.125% /2014 - 30/09/2024		11 527 000	108,14%		12 175 655		12 464 908
XS1117296035	THREE GORGES FNCS II 1.7% 2015/10-06-2022		9 500 000	102,60%		9 550 263		9 746 633
XS1139713553	CREDIT SUISSE AG LONDON 2.05% /2015 - 10/03/2022		52 000	83,49%		46 470		43 414
XS1140860534	GENERALI FINANCE BV Var pp /2014 - 21/11/2049 (Call=21/11/2025)		3 000 000	112,76%		3 460 212		3 382 797
XS1141810991	ENECO HOLDINGS NV 3.25%/2014 - 29/12/2049 (call=01/12/2021)		3 000 000	102,62%		3 152 064		3 078 604
XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA 2% /2014 - 26/11/2021		83 000	101,65%		88 347		84 368
XS1152338072	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/06/2021)		130 000	102,20%		130 945		132 858
XS1152343668	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/12/2024)		4 000 000	110,07%		4 086 277		4 402 747
XS1165754851	STATE GRID EUROPE 1.5% /2015 - 26/01/2022		9 350 000	102,72%		9 484 534		9 604 642
XS1167352613	NATL AUSTRALIA BANK 0.875% /2015 - 20/01/2022		34 000	102,15%		34 694		34 730
XS1172947902	PETROLEOS MEXICANOS 1.875% /2015 - 21/04/2022		2 550 000	100,21%		2 525 829		2 555 477
XS1189286286	REN FINANCE BV 2.5% 2015 - 12-02-2025		200 000	112,87%		210 091		225 747
XS1190987427	DANSKE BANK A/S 5.875% /2015 - 06/10/2168 (Call=06/04/2022)		2 500 000	105,76%		2 765 271		2 644 021
XS1195502031	JAGUAR LAND ROVER AUT 3.875% /2015 - 01/03/2023		100 000	109,47%		117 070		109 466
XS1196536731	FLOWSERVE CORP 1.25% - 2015 / 17-03-2022 (Call=17-12-2021)		8 627 000	100,97%		8 744 293		8 710 486
XS1203941775	METRO AG 1.5% /2015 - 19/03/2025		3 000 000	104,36%		3 156 719		3 130 874
XS1205618470	VATTENFALL AB Var /2015 - 19/03/2077 (Call=19/03/2027)		1 500 000	109,83%		1 243 034		1 647 494
XS1206540806	VOLKSWAGEN INTL FIN NV Var /2015 - 20/03/2167 (Call=20/03/2022)		600 000	102,92%		604 253		617 507
XS1207058733	REPSOL INTL FINANCE Var /2015 - 25/03/2075 (Call=25/03/2025)		4 600 000	112,99%		4 837 362		5 197 604
XS1207079499	EMIRATES NBD PJSC 1.75% / 2015 - 23/03/2022		15 961 000	102,90%		16 536 084		16 424 643
XS1220886938	SINOPEC GRP OVERSEA 1% /2015 - 28/04/2022		9 700 000	101,74%		9 600 142		9 868 849
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		1 200 000	109,55%		1 193 886		1 314 628
XS1238901166	GENERAL ELECTRIC CO 1.25% /2015 - 26/05/2023 (Call=26/02/2023)		3 500 000	103,49%		3 676 568		3 622 185
XS1280834992	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% /2015 - 15/11/2023		70 000	103,53%		69 966		72 472
XS1292425664	ITV 2.125% - 2015 / 21-09-2022 (call=21/06/2022)		3 350 000	103,27%		3 486 303		3 459 378
XS1294342792	OMV AG 5.25% /2015 - 29-12/2049 (Call=09/12/2021)		1 900 000	104,61%		2 090 387		1 987 503
XS1294343337	OMV AG 6.25% /2015 - 09/12/2166 (call=09/12/2025)		40 000	122,61%		51 351		49 043
XS1309436753	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.75%/2015 - 22-04/2076 (Call=22/04/2021)		2 300 000	104,39%		2 568 527		2 400 889
XS1310493744	JPMORGAN CHASE & CO 1.5% /2015 - 26/10/2022		100 000	103,49%		99 837		103 488
XS1316567343	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1.125% /2015 - 04/11/2021		1 500 000	99,18%		1 501 585		1 487 725
XS1326311070	IE2 HOLDCO 2.375% (Step Up) /2015 - 27/11/2023 (Call=27/08/2023)		2 800 000	106,38%		2 940 595		2 978 563
XS1333193875	GOODYEAR DUNLOP 3.75% /2015 - 15/12/2023 (Call=15/12/2020)		100 000	100,11%		100 906		100 111
XS1345331299	BNP PARIBAS 1.125% /2016 - 15/01/2023		50 000	103,92%		51 738		51 959
XS1346263137	KAUPTHING CONV NOTES /2020 - 18/01/2031		93 747	0,00%		-		0
XS1374865555	UNICREDIT SPA 2% /2017 - 04/03/2023		3 700 000	106,21%		3 960 576		3 929 614
XS1378895954	FOMENTO ECONOMICO MEX 1.75% /2016 - 20/03/2023		8 900 000	105,15%		9 247 390		9 358 282
XS1379122101	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.50% /2016 - 10/03/2024		2 500 000	105,75%		2 518 661		2 643 761
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2.5% /2016 - 22/03/2023		100 000	107,43%		101 249		107 432
XS1387174375	HEIDELBERGCEMENT AG 2.25% /2016 - 30/03/2023 (Call=30/12/2022)		384 000	106,29%		394 394		408 140
XS1388625425	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.75% /2016 - 29/03/2024		7 700 000	112,45%		8 673 684		8 658 565
	sub-total	-				447 061 197		447 178 655

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 23**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				447 061 197		447 178 655
XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 1.25% /2016 - 06/04/2023		1 100 000	103,57%		1 117 142		1 139 262
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 0.75% /2016 - 13/04/2022		500 000	101,80%		496 567		508 987
XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225% /2016 - 25/04/2023 (call=25/01/202		4 350 000	105,80%		4 671 749		4 602 255
XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 1.375% /2016 - 26/10/2026		2 100 000	106,47%		2 232 017		2 235 904
XS1405765907	OI EUROPEAN GROUP BV 3.125% /2016 - 15/11/2024 (call=15/08/2024)		5 000 000	103,73%		5 300 731		5 186 531
XS1405770907	ENBW 3.375% / 2016 - 05/04/2077 (05/04/2022) (Call=05/04/2022)		3 740 000	105,62%		3 872 227		3 950 247
XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 1.5% /2016 - 08/06/2023 (Call=08/03/2023)		100 000	104,42%		100 203		104 425
XS1412417617	NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% /2016 - 18/05/2026		55 000	108,13%		57 134		59 471
XS1413581205	TOTAL SA 3.875% /2016 - 29/12/2049 (Call=18/05/2022)		3 000 000	106,96%		3 255 338		3 208 678
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH INS) 3.5% /2016 - 01/10/2046 (call=01/10/2026)		1 000 000	116,28%		1 116 126		1 162 756
XS1426039696	UNICREDIT SPA Var /2016 - 03/01/2027 (Call=03/01/2022)		320 000	107,82%		333 885		345 021
XS1437623355	BANK OF CHINA/LUXEMBOURG 0.75% /2016 - 12/07/2021		20 400 000	100,68%		20 526 177		20 538 399
XS1485597329	HSBC 0.875% /2016 - 06/09/2024		4 100 000	103,93%		4 090 534		4 261 092
XS1485748393	GM 0.955% /2016 - 07/09/2023 (call=07/06/2023)		2 500 000	102,18%		2 514 141		2 554 597
XS1490960942	TELEFONICA EUROPE Var 2016/15-03-2049 (Call=15/03/2022)		2 000 000	105,27%		2 117 706		2 105 335
XS1492457665	MYLAN NV 2.25% /2016 - 22/11/2024 (call=22/09/2024)		2 350 000	107,89%		2 461 353		2 535 354
XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 0.875% /2016 - 03/10/2024		8 000 000	103,01%		7 750 398		8 240 908
XS1500600280	BELDEN INC 4.125% /2016 - 15/10 (Call=15/10/2021)		5 500 000	103,92%		5 932 366		5 715 731
XS1501367921	LANXESS AG 1% /2016 - 07/10/2026 (call=07/07/2026)		20 000	105,94%		19 812		21 189
XS1505890530	CHORUS LTD 1.125% / 2016 - 18/10/2023		4 500 000	103,30%		4 528 634		4 648 279
XS1506396974	WESTPAC BANKING CORP 0.25% / 2016 - 17/01/2022		100 000	100,90%		99 921		100 898
XS1511781467	IREN SPA 0.875% / 2016 - 04/11/2024		630 000	103,25%		624 397		650 492
XS1517174626	LLOYDS BANKING GROUP PLC 1% / 2016 - 09/11/2023		5 674 000	103,19%		5 473 569		5 855 084
XS1525358054	CNRC CAPITAL LTD 1.871% / 2016 - 07/12/2021		17 300 000	100,50%		17 391 486		17 386 158
XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% /2016 - 07/02/2025 (call=07/11/2024)		50 000	106,75%		52 111		53 377
XS1529934801	CETIN FINANCE BV 1.423% / 2016 - 06/12/2021		3 200 000	101,39%		3 207 319		3 244 559
XS1531347661	BECTON DICKINSON 1.90% /2016 - 15/12/2026 (Call=15/09/2026)		1 700 000	107,93%		1 832 435		1 834 883
XS1551678409	TELECOM ITALIA SPA 2.5% / 2017 - 19/07/2023		2 000 000	105,59%		2 107 603		2 111 803
XS1555094066	DVB BANK SE 1.0% /2017 - 25/04/2022		7 500 000	101,76%		7 567 430		7 632 070
XS1568874983	PEMEX 3.75% - 2017 / 21-02-2024		120 000	104,34%		127 461		125 208
XS1568875444	PETROLEOS MEXICANOS 2.5% /2017 - 21/08/2021		6 300 000	100,92%		6 481 900		6 358 156
XS1578916261	BANCO SANTADER SA Float /2017 - 21/03/2022		100 000	101,00%		100 013		100 995
XS1586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875% /2017 - 30/03/2027		100 000	110,73%		102 618		110 726
XS1597324950	ERSTE GROUP BANK AG 6.5% /2017 - 15/10/2168 (call=15/04/2024)		1 200 000	112,76%		1 290 455		1 353 171
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA Float / 2017 - 19/04/2022		1 100 000	100,85%		1 099 338		1 109 381
XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO Float /2017 - 10/05/2021		3 000 000	100,06%		2 997 260		3 001 670
XS1612542826	GENERAL ELECTRIC CO 0.875% /2017 - 17/05/2025 (call=17/02/2025)		5 000 000	103,35%		4 961 519		5 167 729
XS1616341829	SOCIETE GENERALE Float / 2017 - 22/05/2024		100 000	101,04%		100 029		101 045
XS1619015719	UNICREDIT SPA 6.625% /2017 - 03/06/2099 (Call=03/06/2023)		5 000 000	105,40%		5 528 414		5 269 944
XS1619643015	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.75% /2017 - 26/05/2025 (Call=26/02/2025		2 000 000	105,78%		2 108 300		2 115 560
XS1619992883	G4S INTL FINANCE PLC 1.5% /2017 - 02/06/2024 (Call=02/03/2024)		1 000 000	100,93%		1 017 412		1 009 332
	sub-total	-				583 826 425		584 995 315

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 24**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				583 826 425		584 995 315
XS1626933102	BNP PARIBAS Float /2017 - 07/06/2024		2 000 000	101,04%		1 981 717		2 020 777
XS1627337881	FCC AQUALIA SA 1.413% /2017 - 08/06/2022 (call=08/03/2022)		5 170 000	102,24%		5 211 198		5 286 039
XS1629774230	VOLKSWAGEN INT FIN Perpetual /2017 - 14/06/2099 (call=14/06/2027)		2 500 000	109,21%		2 553 932		2 730 332
XS1633845158	LLOYDS BANK GROUP Float /2017 - 21/06/2024		100 000	100,97%		92 781		100 974
XS1640668940	BELDEN INC 3.375% /2017 - 15/07/2027 (Call=15/07/2022)		1 853 000	103,85%		1 914 091		1 924 357
XS1642590480	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.375% /2017 - 20/01/2025		25 000	105,84%		26 093		26 459
XS1645651909	BANKIA SA 6% /2017 - 18/10/2049 (Call=18/07/2022)		5 000 000	104,27%		5 462 700		5 213 700
XS1650147660	PKO BANK POLSKI SA 0.75% /2017 - 25/07/2021		13 500 000	100,29%		13 516 026		13 538 706
XS1681519184	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1% /2017 - 12/09/2026 (call=12/06/2026)		7 000 000	106,00%		6 993 791		7 420 236
XS1684780031	UNILEVER PLC 1.375% /2017 - 15/09/2024		100 000	116,34%		112 855		116 341
XS1685481332	NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625% /2017 - 18/09/2024		3 500 000	103,14%		3 481 033		3 609 833
XS1689234570	BANCO SANTANDER SA Float /2017 - 28/03/2023		3 200 000	100,74%		3 194 776		3 223 640
XS1692347526	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.125% / 2017 - 04/04/2024		2 535 000	103,83%		2 542 845		2 632 199
XS1693281534	STANDARD CHARTERED PLC 0.75% /2017 - 03/10/2023 (call=03/10/2022)		5 000 000	101,40%		5 030 144		5 069 944
XS1694774420	BANK OF NOVA SCOTIA Float /2017 - 05/10/2022		200 000	100,77%		203 815		201 537
XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA 2.375% /2017 - 12/10/2027 (call=12/07/2027)		5 000 000	104,52%		5 232 682		5 226 177
XS1705553250	STEDIN HOLDING NV 0.875% /2017 - 24/10/2025 (call=24/07/2025)		2 500 000	104,63%		2 522 805		2 615 675
XS1707074941	NESTLE FINANCE INTL 0.375% /2017 - 18/01/2024 (call=18/10/2023)		50 000	102,29%		50 121		51 143
XS1711173218	CHINA DEVELOPMENT BANK 0.375% /2017 - 16/11/2021		7 000 000	100,34%		6 972 786		7 023 956
XS1721463500	GAZPROM PJSC (GAZ CAPITAL SA) 2.25% /2017 - 22/11/2024		100 000	104,16%		100 509		104 157
XS1730863260	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH Float /2017 - 06/12/2024		1 026 000	101,03%		1 040 640		1 036 568
XS1730873731	ARCELORMITTAL 0.95% /2017 - 17/01/2023 (Call=17/10/2022)		2 000 000	101,32%		2 018 617		2 026 477
XS1731106347	CEMEX SAB DE CV 2.75% /2017 - 05/12/2024 (call=05/12/2020)		200 000	100,97%		200 382		201 936
XS1734547919	VOLKSWAGEN BANK GMBH Float /2017 - 15/06/2021		3 200 000	100,09%		3 147 200		3 202 752
XS1747444245	BMW FINANCE NV 0.375% /2018 - 10/07/2023		50 000	101,51%		49 164		50 756
XS1752476538	CAIXABANK SA 0.75% /2018 - 18/04/2023		400 000	102,39%		400 348		409 560
XS1759603761	PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1% /2018 - 08/02/2023 (call=08/11/2022)		200 000	102,46%		200 907		204 925
XS1765875718	ASTM SPA 1.625% /2018 - 08/02/2028 (Call=08/11/2027)		2 000 000	104,78%		2 122 637		2 095 617
XS1767930826	FORD MOTOR CREDIT CO LLC /2018 - 07/12/2022		700 000	96,36%		674 340		674 513
XS1785467751	FAURECIA SE 2.625% /2018 - 15/06/2025 (Call=15/06/2021)		1 500 000	101,55%		1 532 631		1 523 256
XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON Float / 2018 - 06/03/2023		200 000	100,60%		201 832		201 198
XS1788515861	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 0.625% /2018 - 02/03/2018		100 000	101,33%		97 213		101 329
XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG Float /2018 - 09/03/2023		700 000	100,22%		702 856		701 547
XS1790990474	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% /2018 - 13/03/2025		6 000 000	106,69%		6 416 761		6 401 326
XS1791704189	CNAC HK FINBRIDGE CO Ltd 1.75% /2018 - 14/06/2022		100 000	100,79%		104 582		100 791
XS1794195724	WPP FINANCE 2013 Float/ 2018 - 20/03/2022		100 000	99,33%		100 000		99 327
XS1794196615	ARION BANKI HF 1%/ 2018 - 20/03/2023		3 900 000	102,22%		3 913 399		3 986 407
XS1799061558	DANSKE BANK A/S 0.875% /2018 - 22/05/2023		2 400 000	102,47%		2 457 673		2 459 198
XS1804840517	BANK OF CHINA/LUXEMBOURG Float /2018 - 17/04/2021		100 000	100,01%		99 984		100 008
XS1813579593	DARLING GLOBAL FINANCE 3.625% /2018 - 15/05/2026 (call=15/05/2021)		7 500 000	102,61%		7 910 214		7 695 609
XS1823502650	BASF SE 0.875% /2018 - 22/05/2025		1 375 000	105,27%		1 376 411		1 447 526
	sub-total	-				685 790 916		687 852 124

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 25**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				685 790 916		687 852 124
XS1825417535	DANSKE BANK A/S Var /2018 - 26/12/2168 (Call=26/06/2025)		1 200 000	90,33%		1 101 610		1 083 992
XS1828028677	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN Float /2018 - 01/12/2022		108 000	100,50%		108 000		108 535
XS1843437549	INEOS FINANCE PLC 2.875% /2019 - 01/05/2026 (Call=01/05/2026)		3 000 000	101,54%		3 096 635		3 046 145
XS1843443190	ALTRIA GROUP INC 2.2% /2019 - 15/06/2027 (call=15/04/2027)		100 000	110,18%		98 334		110 177
XS1876076040	BANCO SABADELL SA 1.625% /2018 - 07/03/2024		9 000 000	105,45%		9 389 730		9 490 605
XS1880365975	BANKIA SA 6.375% /2018 - 19/12/2099 (Call=19/09/2023)		1 000 000	107,15%		1 111 698		1 071 468
XS1883352095	JT INTL FIN SERVICES BV 1.125% /2018 - 28/09/2025 (call=28/06/2025		3 000 000	105,75%		3 059 362		3 172 612
XS1890845875	IBERDROLA INTL BV 3.25 / 2019 - 12/02/2049 (Call=12/02/2025)		1 500 000	112,30%		1 623 273		1 684 548
XS1893631330	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1.375% /2018 - 16/10/2023		2 273 000	103,72%		2 278 298		2 357 608
XS1904250708	INTERTRUST GROUP BV 3.375% /2018 - 15/11/2025 (call=15/11/2021)		5 000 000	102,43%		5 271 794		5 121 494
XS1917590876	OMV AG 0.75% /2018 - 04/12/2023		50 000	102,66%		50 025		51 329
XS1935256369	TIM S.p.A. 4% /2019 - 11/04/2024 (call=11/01/2024)		200 000	110,97%		206 750		221 942
XS1936308391	ARCELORMITTAL 2.25% /2019 - 17/01/2024 (call=17/10/2023)		7 500 000	106,27%		8 029 662		7 970 062
XS1941841311	ASSICURAZIONI GENERALI 3.875% /2019 - 29/01/2029		2 050 000	122,43%		2 539 318		2 509 794
XS1956051145	ING GROEP NV Var /2019 -16/04/2049 (Call=16/04/2024)		1 200 000	89,75%		1 109 285		1 076 981
XS1960252606	ABENGOA ABENEWCO TWO 0% /2019 - 26/04/2049		31 275	0,00%		31 275		1
XS1974797364	LINCOLN FINANCING SARL 3.625% /2019 - 01/04/2024 (call=01/10/2020)		5 000 000	101,81%		5 197 059		5 090 309
XS1978209002	ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% / 2019 - 26/04/2024		372 078	0,77%		381 972		2 865
XS1978210273	ABENGOA ABENEWCO TWO Float /2019 - 26/04/2024		372 078	0,97%		1 944		3 620
XS1982819994	TELECOM ITALIA SPA 2.75% /2019 - 15/04/2025 (Call=15/01/2025)		3 500 000	106,51%		3 753 062		3 727 742
XS1989383192	TESCO CORP TREASURY SERV 2.5% /2019 - 02/05/2025 (call=02/02/2025)		100 000	120,79%		119 781		120 790
XS1991265478	BANK OF AMERICA CORP Var /2019 - 09/05/2026 (call=09/05/2025)		4 500 000	103,65%		4 624 084		4 664 359
XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0.875% /2019 - 30/05/2026 (call=28/02/2026)		200 000	104,50%		200 477		209 001
XS2002491517	NATWEST MARKETS PLC 1% /2019 - 28/05/2024		4 500 000	103,90%		4 528 013		4 675 343
XS2009011771	CAPITAL ONE FIN CO 0.8% /2019 - 12/062024		4 500 000	102,53%		4 582 923		4 614 063
XS2010036874	ORSTED A/S 1.75% /2019 - 09/12/3019 (Call=09/12/2027)		3 000 000	102,60%		2 975 534		3 078 014
XS2012102674	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% /2019 - 15/06/2027 (Call=15/03/2027)		2 000 000	105,56%		2 070 941		2 111 221
XS2018637913	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.375% /2019 - 27/06/2024		200 000	101,59%		199 556		203 180
XS2022093434	OMV AG 0% /2019 - 03/07/2025		988 000	100,38%		979 622		991 735
XS2022424993	INTESA SANPAOLO SPA 1.75% /2019 - 04/07/2029		4 000 000	110,12%		4 410 986		4 404 921
XS2025466413	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 0.625% /2019 - 15/07/2025 (Call=15/04/202		3 800 000	102,51%		3 802 162		3 895 509
XS2026295126	UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.375% /2029 - 12/07/2029 (call=12/07/20		5 000 000	109,39%		5 713 672		5 469 382
XS2028816028	BANCO DE SABADELL SA 0.875% /2019 - 22/07/2025		3 000 000	102,54%		3 044 891		3 076 331
XS2047500769	E.ON SE 0% /2019 - 28/08/2024 (call=28/05/2024)		1 531 000	100,48%		1 542 316		1 538 272
XS2049616548	SIEMENS FIN 0% / 2019 - 05/09/2024		545 000	100,70%		550 673		548 831
XS2049707180	BANK OF NOVA SCOTIA 0.125% /2019 - 04/09/2026		4 400 000	100,77%		4 343 345		4 433 854
XS2051667181	CONTINENTAL AG 0% / 2019 - 12/09/2023 (call=12/06/2023)		90 000	99,97%		89 824		89 971
XS2051788219	ORIGIN ENERGY FINANCE 1.0% /2019 - 17/09/2029 (Call=17/06/2029)		2 600 000	99,58%		2 641 037		2 589 071
XS2055190172	BANCO DE SABADELL SA 1.125% /2019 - 27/03/2025		4 000 000	102,46%		4 104 747		4 098 397
XS2055646918	ABBVIE INC 0.75% /2019 - 18/11/2027 (call=18/08/2027)		300 000	103,84%		298 735		311 518
XS2066749461	UNICREDIT LEASING CORP 0.502% /2019 - 18/10/2022 (call=18/09/2022)		100 000	100,53%		100 502		100 527
	sub-total	-				785 153 824		786 978 243

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 26**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				785 153 824		786 978 243
XS2067213913	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1.625% /2019 - 21/04/2025		1 250 000	104,86%		1 315 048		1 310 748
XS2071622216	CROWN EURO HOLDINGS SA 0.75% /2019 - 15/02/2023 (Call=15/01/2023)		3 500 000	99,91%		3 469 047		3 496 894
XS2075185228	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 0.9% /2019 - 19/11/2024 (call=19/08/2024)		1 500 000	101,52%		1 501 223		1 522 838
XS2077646391	GRIFOLS SA 2.25% /2019 - 15/11/2027 (call=15/11/2022)		10 000 000	101,47%		10 316 695		10 146 525
XS2078761785	DANSKE BANK A/S 1.375% /2019 - 12/02/2030 (Call=12/02/2025)		500 000	102,77%		503 367		513 847
XS2080205367	ROYAL BANK OF SCOTLAND 0.75% /2019 - 15/11/2025 (call=15/11/2024)		2 000 000	102,19%		1 993 090		2 043 790
XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 2.25% /2019 - 21/11/2026 (Call=21/08/2026)		1 500 000	101,29%		1 519 119		1 519 389
XS2080785343	TEMASEK FINANCIAL I LDT 0.5% /2019 - 20/11/2031 (call=20/08/2031)		3 000 000	100,89%		2 963 945		3 026 795
XS2081500907	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661% /2019 - 04/12/2026 (call=23/09/202		5 000 000	104,94%		5 006 143		5 247 043
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0.625% /2019 - 20/11/2026		1 500 000	101,02%		1 498 803		1 515 258
XS2082323630	ARCELORMITTAL 1% /2019 - 19/05/2023 (call=19/02/2023)		300 000	101,36%		301 513		304 084
XS2084497705	FRESENIUS MEDICAL CARE 0.625% /2019 - 30/11/2026 (call=30/08/2026)		3 289 000	102,52%		3 266 760		3 371 853
XS2089322098	RADIOTELEVISIONE ITALIAN 1.375% /2019 - 04/12/2024 (call=04/12/202		1 200 000	103,02%		1 199 097		1 236 213
XS2089968270	BANCO BPM SPA 6.125% /2020 - 21/07/2149 (Call=21/01/2025)		2 000 000	102,42%		2 198 504		2 048 364
XS2090816526	TECHEM VERWALTUNGSGESELL 2% /2020 - 15/07/2025 (call=15/01/2022)		8 000 000	100,05%		8 073 333		8 004 213
XS2101346208	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 1.75% /2020 - 14/01/2024		43 000	87,89%		38 960		37 794
XS2101357072	FRESENIUS SE & CO KGAA 0.75% /2020 - 15/01/2028 (call=15/10/2027)		6 560 000	103,90%		6 575 302		6 815 595
XS2101558307	UNICREDIT SPA 2.731% /2020 - 15/01/2032 (call=15/01/2027)		6 100 000	103,64%		6 078 814		6 322 167
XS2102360315	STANDARD CHARTERED PLC 0.85% /2020 - 27/01/2028 (call=27/01/2027)		7 000 000	104,43%		7 049 269		7 310 369
XS2102380776	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0.75% /2020 - 16/07/2035		5 100 000	107,85%		5 082 823		5 500 513
XS2104968404	UNICREDIT SPA 1.8% /2020 - 20/01/2030		12 000 000	106,31%		12 292 997		12 757 157
XS2106861771	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.125% /2020 - 23/04/2025		6 250 000	103,32%		6 334 564		6 457 456
XS2107332483	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2020 - 21/04/2023 (Call=21/04/2023)		2 849 000	100,03%		2 842 271		2 849 743
XS2108490090	PUBLIC STORAGE 0.875% /2020 - 24/01/2032 (call=24/10/2031)		3 000 000	103,77%		3 009 589		3 112 999
XS2110110686	BANCA MONTE DEI PASCHI 2.625% /2020 - 28/04/2025		1 500 000	105,20%		1 550 613		1 577 928
XS2111944133	ARENA LUX FIN SARL 1.875% /2020 - 01/02/2028 (call=01/02/2023)		800 000	95,64%		806 208		765 136
XS2111944992	ARENA LUX FIN SARL Float /2020 - 01/02/2027 (call=01/02/2021)		1 000 000	97,39%		1 008 333		973 883
XS2111947318	UNITED GROUP BV Float /2020 - 15/02/2026 (Call=15/02/2022)		3 000 000	97,88%		3 012 021		2 936 421
XS2111947748	UNITED GROUP BV 3.625% /2020 - 15/02/2028 (call=15/02/2023)		1 500 000	99,26%		1 520 558		1 488 863
XS2113662063	PORR AG 5.375% /2020 - 06/02/2099 (Call=06/02/2025)		3 000 000	82,83%		3 144 949		2 484 769
XS2114234714	FRIGOGLASS FINANCE BV 6.875% /2020 - 12/02/2025 (call=01/02/2022)		500 000	77,85%		514 227		389 227
XS2114413565	AT&T INC 2.875% /2020 - 01/05/2169 (Call=01/05/2025)		1 200 000	102,78%		1 229 881		1 233 397
XS2114871945	SBBBSS 1% /2020 - 12/08/2027 (Call=12/05/2027)		9 000 000	101,45%		9 043 037		9 130 347
XS2115091717	IBM CORP 0.3% /2020 - 11/02/2028		1 900 000	101,81%		1 903 241		1 934 458
XS2115190295	Q-PARK HOLDING BV Float /2020 - 01/03/2026 (Call=01/03/2021)		3 000 000	96,57%		3 001 512		2 897 052
XS2116728895	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.744% /2020 - 19/07/2024		6 800 000	100,00%		6 853 610		6 800 162
XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0.75% /2020 - 12/02/2028 (Call=12/11/2027)		2 500 000	96,03%		2 397 797		2 400 672
XS2118204200	WELLS FARGO & COMPANY 0.625% /2020 - 14/08/2030		11 500 000	101,77%		11 480 162		11 703 322
XS2120087452	BANCO SANTANDER SA 1.75% /2020 - 17/02/2027		100 000	117,17%		110 482		117 172
XS2121417989	BANCO BPM SPA 1.625% /2020 - 18/02/2025		3 500 000	100,45%		3 544 746		3 515 836
XS2121441856	UNICREDIT SPA 3.875% /2020 - 03/06/2169 (Call=03/06/2027)		4 000 000	89,91%		3 990 625		3 596 385
	sub-total	-				934 696 101		937 394 920

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 27**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				934 696 101		937 394 920
XS2122485845	DOW CHEMICAL CO/THE 0.5% /2020 - 15/03/2027 (Call=15/12/2026)		2 100 000	101,34%		2 051 773		2 128 192
XS2124979753	INTESA SANPAOLO SPA 3.75% /2020 - 27/02/2169 (Call=27/02/2025)		5 000 000	96,56%		5 010 798		4 828 213
XS2125145867	GENERAL MOTORS FINL CO 0.85% /2020 - 26/02/2026 (Call=26/12/2025)		2 000 000	101,22%		2 033 352		2 024 332
XS2132337697	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 0.978% /2020 - 09/06/2024		1 500 000	104,07%		1 508 239		1 561 069
XS2135797202	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.876% /2020 - 07/04/2024		1 500 000	107,64%		1 520 662		1 614 547
XS2150054026	BARCLAYS PLC Var /2020 - 02/04/2025 (Call=02/04/2024)		2 500 000	112,68%		2 792 658		2 817 008
XS2152058868	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2.5% /2020 - 06/04/2023		1 200 000	107,26%		1 219 410		1 287 102
XS2152329053	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.625 /2020 - 08/10/2027 (calll=08/07/2027)		2 276 000	109,57%		2 262 230		2 493 790
XS2154325489	SYNGENTA FINANCE NV 3.375% /2020 - 16/04/2026 (Call=16/01/2026)		8 000 000	110,34%		8 880 364		8 827 589
XS2167003685	CITIGROUP INC 1.25% /2020 - 06/07/2026 (call=06/07/2025)		3 500 000	105,97%		3 511 567		3 709 002
XS2167007249	WELLS FARGO & COMPANY 1.338% /2020 - 04/05/2025 (Call=04/05/2024)		471 000	104,91%		475 161		494 128
XS2171316859	DANSKE BANK A/S 0.625% /2020 - 26/05/2025		491 000	102,97%		490 902		505 583
XS2175848170	VOLVO TREASURY AB 1.625 /2020 - 26/05/2025 (call=26/02/2025)		1 000 000	107,53%		1 025 930		1 075 270
XS2176534795	WUERTH FINANCE INTL BV 0.75% /2020 - 22/11/2027 (Call=22/08/2027)		2 670 000	105,10%		2 665 945		2 806 067
XS2177122541	DEUTSCHE POST AG 0.375% /2020 - 20/05/2026 (call=20/02/2026)		2 825 000	102,80%		2 816 191		2 904 189
XS2178585423	CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 2.125% /2020 - 27/11/2023 (call=27/10/202		1 000 000	105,88%		1 053 199		1 058 809
XS2178769076	FRESENIUS MEDICAL CARE 1.0% /2020 - 29/05/2026 (Call=28/02/2026)		55 000	104,96%		56 777		57 730
XS2178833773	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE NV 3.875% /2020 - 05/01/2026 (Call=05/10/		2 000 000	115,52%		2 320 082		2 310 462
XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA 2.125% /2020 - 26/05/2025		283 000	109,47%		286 051		309 786
XS2181959110	SWISS RE FINANCE UK 2.714% /2020 - 04/06/2052 (Call=04/06/2032)		400 000	113,16%		406 246		452 630
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% /2020 - 04/06/2025		2 500 000	104,21%		2 497 988		2 605 138
XS2183818637	STANDARD CHARTERED PLC Var /2020 - 09/09/2030 (Call=09/09/2025)		4 500 000	107,83%		4 822 974		4 852 484
XS2187525196	INTL DEVELOPMENT ASSOC 0.75% /2020 - 10/06/2027		154 000	81,34%		136 795		125 257
XS2189356996	ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA 2.125% /2020 - 15/08/2026 (Call=15/08/202		2 000 000	100,40%		2 006 313		2 007 973
XS2189592616	ACS ACTIVIDADES CONS 1.375% /2020 - 17/06/2025 (Call=17/03/2025)		5 000 000	103,13%		5 132 846		5 156 356
XS2191509038	CARLSBERG BREWERIES A/S 0.375% /2020 - 30/06/2027 (call=30/03/2026		1 000 000	101,70%		995 770		1 016 960
XS2193657561	CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 1.125% /2020 - 25/09/2024 (call=25/06/202		1 500 000	103,71%		1 498 320		1 555 590
XS2193960668	BANCO SABADELL SA 1.75% /2020 - 29/06/2023 (call=29/06/2022)		800 000	103,37%		806 864		826 928
XS2193968992	UPJOHN FINANCE BV 0.816% /2020 - 23/06/2022		500 000	101,75%		502 135		508 735
XS2194282948	INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.75% /2020 - 24/06/2023 (call=24/05/2023		1 000 000	102,57%		1 002 224		1 025 664
XS2197770279	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.75% /2020 - 22/07/2025		2 000 000	103,07%		2 064 534		2 061 394
XS2199265617	BAYER AG 0.375% /2020 - 06/07/2024 (call=06/06/2024)		500 000	101,48%		498 664		507 384
XS2199266268	BAYER AG 1.125% /2020 - 06/01/2030 (Call=06/10/2029)		1 500 000	105,52%		1 591 299		1 582 764
XS2199369070	BANKINTER SA Var /2020 - 17/10/2102 (call=17/01/2026)		1 200 000	111,00%		1 215 208		1 331 944
XS2202900424	COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.375% /2020 - 29/12/2168 (Call=29/12/20		1 400 000	110,52%		1 400 336		1 547 336
XS2206380573	AMCO SPA 1.5% /2020 - 17/07/2023		6 000 000	104,27%		6 026 298		6 256 218
XS2207976783	UNICREDIT SPA Var /2020 - 22/07/2027 (Call=22/07/2026)		1 400 000	107,11%		1 501 898		1 499 602
XS2208277983	AZZURRA AEROPORTI SPA 2.125% /2020 - 30/05/2024 (call=29/02/2024)		2 000 000	101,88%		2 029 182		2 037 682
XS2212959352	PHOENIX PIB DUTCH FIN 2.375% /2020 - 05/08/2025 (Call=05/05/2025)		2 000 000	103,25%		2 067 260		2 065 060
XS2226795321	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 1.125% /2020 - 22/09/2024		4 000 000	97,91%		3 986 679		3 916 409
XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.0% /2020 - 08/09/2027		4 000 000	103,86%		4 127 573		4 154 333
	sub-total	-				1 022 994 798		1 027 301 629

GamaLife

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 28**

Ano: 2020
Empresa de Seguros: GamaLife
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do	% do valor	Preço médio	Valor total	Valor de balanço	
CÓDIGO	**DESIGNAÇÃO**		**valor nominal**	**nominal**	**de aquisição**	**de aquisição**	**unitário**	**Total**
	Transporte	-				1 022 994 798		1 027 301 629
XS2228676735	NISSAN MOTOR CO 1.94% /2020 - 15/9/2023		3 400 000	104,66%		3 461 202		3 558 476
XS2228683277	NISSAN MOTOR CO 2.652% /2020 - 17/03/2026 (Call=17/02/2026)		3 600 000	106,34%		3 686 256		3 828 304
XS2228892860	GLENCORE CAP FIN DAC 1.125% /2020 - 10/03/2028 (call=10/12/2027)		1 500 000	102,58%		1 547 943		1 538 673
XS2229875989	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.25% /2020 - 15/09/2025		3 500 000	105,96%		3 524 346		3 708 661
XS2230399441	AIB GROUP PLC 2.875% /2020 - 30/09/2020 - 30/05/2031 (Call=30/05/2		1 100 000	107,10%		1 108 331		1 178 107
XS2231792586	FCA BANK SPA IRELAND 0.50% /2020 - 18/09/2023 (Call=18/06/2023)		2 500 000	101,07%		2 514 587		2 526 812
XS2233263586	SVENSKA HANDELSBANKEN AB Var /2020 - 01/03/2049 (Call=01/03/2031)		1 600 000	87,47%		1 391 081		1 399 456
XS2234567233	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.875% /2020 - 22/09/2028		2 200 000	103,65%		2 193 583		2 280 219
XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0.303% /2020 - 28/10/2027		700 000	101,02%		700 372		707 169
XS2235986929	MONDELEZ INTL 0.0% /2020 - 22/09/2026 (Call=22/06/2026)		800 000	100,06%		794 456		800 448
XS2237434472	FRESENIUS SE & CO KGAA 0.375% /2020 - 28/09/2026 (Call=28/06/2026)		100 000	101,41%		99 430		101 412
XS2237982769	NATIONAL BANK GREECE SA Var /2020 - 08/10/2049 (Call=08/10/2025)		2 100 000	99,95%		2 098 365		2 098 863
XS2238789460	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 0.375% /2020 - 15/10/2028 (Call=15/07/20		2 200 000	102,59%		2 235 146		2 256 948
XS2240494471	INTERCONTINENTAL HOTELS 1.625% /2020 - 08/10/2024 (Call=08/09/2024		4 600 000	102,64%		4 741 843		4 721 485
XS2241090088	REPSOL INTL FINANCE 0.125% /2020 - 05/10/2024		300 000	100,57%		299 348		301 715
XS2241387252	MIZUHO FINANCIAL GROUP 0.214% /2020 - 07/10/2025		100 000	101,11%		100 050		101 106
XS2243666125	JYSKE BANK A/S Var /2020 - 15/10/2025 (Call=15/10/2024)		2 500 000	100,45%		2 500 684		2 511 153
XS2243983520	ALD SA 0.375% /2020 - 19/10/2023		1 900 000	100,87%		1 900 570		1 916 473
XS2244936659	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.625% /2020 - 21/10/2028 (Call=21/07/2028		1 700 000	102,93%		1 701 209		1 749 829
XS2247623643	GETLINK SE 3.5% /2020 - 30/10/2025 (Call=30/10/2022)		1 500 000	103,19%		1 558 494		1 547 859
XS2248826294	ADLER GROUP SA 2.75% /2020 - 13/11/2026 (Call=13/08/2026)		4 500 000	102,77%		4 469 279		4 624 859
XS2249892535	ADEVINTA ASA 2.625% /2020 - 15/11/2025 (Call=15/11/2022)		2 000 000	102,43%		2 038 457		2 048 661
XS2251742537	AVANTOR FUNDING INC 2.625% /2020 - 01/11/2025 (Call=01/11/2022)		2 500 000	102,60%		2 587 894		2 564 969
XS2257961818	UPM-KYMMENE OYJ 0.125% /2020 - 19/11/2028 (Call=11/08/2028)		2 700 000	99,63%		2 675 386		2 689 993
XS2258389415	OP CORPORATE BANK PLC 0.1% /2020 - 16/11/2027		500 000	100,21%		499 017		501 032
XS2258558464	FCA BANK SPA IRELAND 0.125% /2020 - 16/11/2023 (Call=16/08/2023)		100 000	99,97%		99 654		99 968
XS2259867039	ISLANDSBANKI 0.5% /2020 - 20/11/2023		1 900 000	100,11%		1 900 896		1 902 055
XS2260426288	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.75% /2020 - 19/11/2026		100 000	112,49%		110 961		112 494
XS2261215011	HOLCIM FINANCE LUX SA 0.5% /2020 - 23/04/2031 (Call=23/01/2031)		2 400 000	100,36%		2 389 189		2 408 689
XS2264064259	CASSA RAIFFEISEN A ADIGE 1.0% /2020 - 01/12/2025		2 000 000	99,96%		1 997 384		1 999 104
XS2264977146	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 0.2% /2020 - 02/12/2028 (Call=02/09/2028)		2 400 000	99,83%		2 389 005		2 395 941
XS2264980363	CNH INDUSTRIAL FIN EUR c/z /2020 - 01/04/2024 (Call=01/03/2024)		200 000	99,84%		199 820		199 686
XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625% /2020 - 02/12/2030 (Call=02/09/2030)		1 000 000	101,59%		992 607		1 015 887
XS2265521620	AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625% /2020 - 02/02/2029 (Call=02/11/2028)		5 000 000	100,71%		5 033 465		5 035 405
XS2267889991	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 2.0% /2020 - 04/12/2028 (Call=04/09/2028)		2 500 000	100,74%		2 493 159		2 518 474
XS2274815369	CONTOURGLOBAL POWER HLDG 2.75% /2020 - 01/01/2026 (Call=01/01/2023		3 500 000	99,64%		3 510 976		3 487 283
	sub-total	-				1 094 539 243		1 099 739 295
	sub-total	-				2 416 315 647		2 452 444 179
	2.3 - Derivados de negociação							
	...							622 207
	sub-total	-			0,00	-	-	622 207
	2.4 - Derivados de cobertura							
	...							
	sub-total	-			0,00	-	-	-
	sub-sub-total	-				-		622 207
	total	-				3 063 578 067		3 096 484 108
	3 - TOTAL GERAL	-				3 063 578 067		3 737 065 675

DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES)

RAMOS/GRUPOS DE RAMOS	Provisão para sinistros em 31/12/N-1 (1)	Custos com sinistros * montantes pagos no exercício (2)	Provisão para sinistros * em 31/12/N (3)	Reajustamentos (3)+(2)-(1)
VIDA	42 930 771	24 341 233	26 218 859	7 629 321

NOTAS:

* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores