GNB SEGUROS VIDA
GRUPO NOVO BANCO

RELATÓRIO E CONTAS
2016

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

Av. Alvares Cabral, n.º 41 - 1250-015 Lisboa
Registada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e NIPC 503024856
Capital Social: 50.000.000 €

GNB SEGUROS VIDA
GRUPO NOVO BANCO

Índice

1. Relatório de Gestão 3

1.1 Estrutura e práticas de governo societário 4
1.2 Enquadramento macroeconómico 12
1.2.1 Situação económica internacional 12
1.2.2 Situação económica nacional 13
1.2.3 O setor segurador 13
1.3 Principais indicadores e variáveis da atividade 15
1.4 A atividade da GNB Seguros Vida 16
1.5 Proposta de aplicação de resultados 27
1.6 Nota Final 28
1.7 Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 245º do Código dos Valores Mobiliários 29

2. Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais e Anexos integrantes das Demonstrações Financeiras 30

2.1 Conta de Ganhos e Perdas
2.1.1 Conta de Ganhos e perdas consolidada 31
2.1.2 Conta de Ganhos e Perdas Individual 32
2.2 Demonstração do Rendimento Integral
2.2.1 Demonstração do Rendimento Integral consolidado 33
2.2.2 Demonstração do Rendimento Integral individual 33
2.3 Demonstração da posição financeira
2.3.1 Demonstração da posição financeira consolidada 34
2.3.2 Demonstração da posição financeira individual 36
2.4 Demonstração de Variações do Capital Próprio
2.4.1 Demonstração de Variações do Capital Próprio consolidado 38
2.4.2 Demonstração de Variações do Capital Próprio individual 38
2.5 Demonstração dos Fluxos de Caixa
2.5.1 Demonstração dos Fluxos de Caixa consolidado 39
2.5.2 Demonstração dos Fluxos de Caixa individual 40
2.6 Notas explicativas às Demonstrações Financeiras 41

3. Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria \ Relatório e Parecer do Conselho Fiscal 116

3.1 Certificação Legal das Contas 117
3.2 Relatório e Parecer do Conselho Fiscal 126

4. Anexos .....

1. Relatório de Gestão

1.1. Estrutura e Práticas de Governo Societário

1.1.1 Introdução

A Companhia foi constituída em 28 de Junho de 1993 com a denominação de Companhia de Seguros Tranquilidade - Vida, S.A. Em Agosto de 2006, alterou a sua designação para BES-Vida, Companhia de Seguros S.A, tendo em 18 de Dezembro de 2014 alterado esta para GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A. (adiante também referida como GNB Vida ou Companhia).

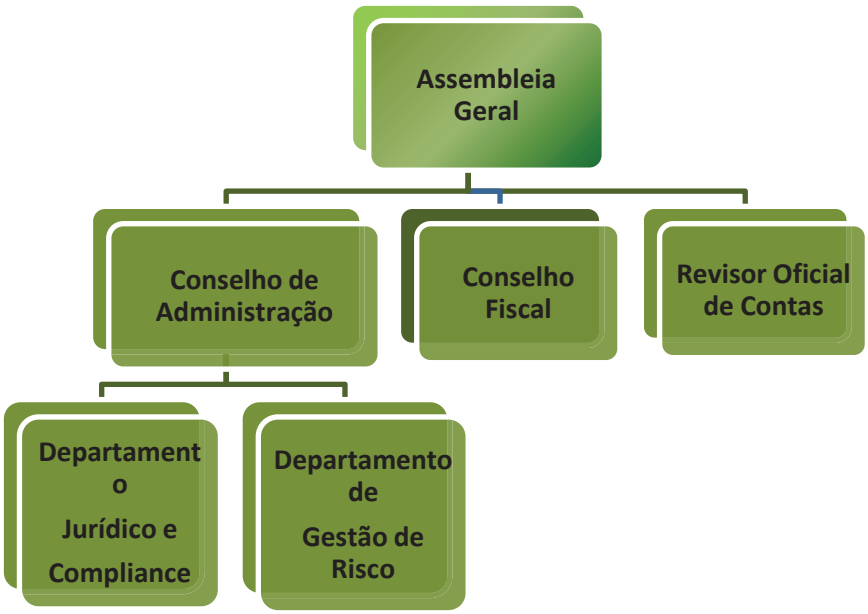
No contexto da resolução de 3 de Agosto do BdP, aplicada ao Banco Espírito Santo, SA (BES), de onde resultou a criação do NOVO BANCO, e a transferência imediata e definitiva para este da generalidade da atividade e do património do BES, a GNB Vida passou a fazer parte integrante do Grupo NOVO BANCO.

A Companhia tem por objeto o exercício da atividade de seguro e resseguro do ramo vida e outras atividades conexas ou complementares, e tem sede social na Av. Alvares Cabral nº 41 em Lisboa, encontrando-se registada na Conservatória do Registo Comercial com o nº 503024856.

Atualmente a Companhia opera apenas em Portugal, tendo em 2016 encerrado a sua sucursal em Espanha, mercado onde se encontrava presente desde 1996.

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

1.1.2 Estrutura do Governo da GNB Seguros Vida



A Assembleia Geral de Acionistas, que reúne pelo menos uma vez por ano, em sede de Assembleia Geral Anual de Acionistas, tem por principais competências proceder à eleição dos órgãos sociais,

deliberar nos termos da lei, nomeadamente sobre o relatório de gestão, as contas do exercício e a aplicação de resultados.

A Gestão da Sociedade é assegurada por um Conselho de Administração composto por três Administradores designados pelo prazo de um ano civil, com término em 31 de Dezembro de 2016.

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

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

1.1.3 Composição dos Órgãos Sociais – 2016

A composição dos órgãos sociais em 31 de Dezembro de 2016 é a seguinte:

1.1.3.1 Mesa da Assembleia Geral

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

Em 31 de Dezembro de 2016, a composição da Mesa da Assembleia Geral é a seguinte:

Mesa da Assembleia Geral (*):

Presidente: Nuno Robalo de Almeida de Sousa Moniz

Secretário: Francisco Maria Pimentel Vilhena de Carvalho

(*)Eleitos em Assembleia Geral realizada em 15 de Abril de 2016, na sequência do término do mandato do Dr. Eugénio Fernando de Jesus Quintais Lopes e Dr. Pedro Moreira de Almeida Queiroz de Barros, Presidente e Secretário da Mesa, respetivamente.

1.1.3.1.1 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.*

1.1.3.1.2 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.

1.1.3.1.3 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.

1.1.3.1.4 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.

1.1.3.2 Conselho de Administração

Em 31 de Dezembro de 2016, a composição do Conselho de Administração da GNB Seguros Vida é a seguinte:

Conselho de Administração:

Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos*

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

*Eleito em 15 de Abril de 2016, na sequência do término do anterior mandato do Dr. Francisco Ravara Cary.

Outros Cargos:

Presidente do Conselho de Administração da GNB Gestão de Ativos SGPS, S.A.
Presidente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A
Presidente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, SA
Presidente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Patrimónios, SA
Presidente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, SA
Vogal do Conselho de Administração e Chief Operational Officer da GNB - Companhia de Seguros, S.A.
Presidente do Conselho de Administração da GNB International Management, S.A

Presidente do Conselho de Administração da Novo Activos FInancieros Espanha, SA (em processo de nomeação)
Presidente do Conselho de Administração da NB Gestión, SA (em processo de autorização pela CNMV (Espanha))
Presidente do Conselho de Administração da NB Pensiones (em processo de autorização pela CNMV (Espanha))

José António Rodrigues Nunes Coelho (Vogal)

Vogal não executivo e administrador independente do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros de Vida, S.A.

Outros Cargos:

Vogal não executivo e administrador independente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, SA
Vogal não executivo e administrador independente do Conselho de Administração da GNB Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, SA.
Presidente independente do Conselho de Administração da GNB – Companhia de Seguros, S.A.

Manuel António Ricardo Romão da Costa Braz

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

Outros Cargos:

Vogal do Conselho de Administração e Cheif Operating Officer da GNB – Companhia de Seguros, S.A. (em processo de autorização pela ASF)

Gestão Corrente da Sociedade:

A Gestão Corrente da Sociedade é assegurada pelos Drs. Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos e Manuel António Ricardo Romão da Costa Braz, os quais se mantêm com funções executivas, com os poderes de gestão diária e corrente da Sociedade, que por lei são delegáveis, com exceção dos previstos no artigo 407º, número 4 do Código das Sociedades Comerciais e das matérias que, nos termos do artigo 21.ª, n.º 3 do contrato de sociedade, devam necessariamente ser discutidas e aprovadas por deliberação do Conselho de Administração.

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

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

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

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

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

1.1.3.3.2 Poderes do Conselho de Administração

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

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

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

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

1.1.3.3 Conselho Fiscal

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

Conselho Fiscal:

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

Identificação do Revisor Oficial de Contas

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

1.1.3.4 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.

Secretário da Sociedade

Secretário: Não está nomeado Secretário da Sociedade.

1.1.4 Política de Remuneração

Em 2016, a Politica de Remunerações da GNB Vida foi aprovada pelo acionista, em Assembleia Geral Anual de 15 de Abril de 2016. A proposta apresentada e aprovada pelo acionista teve o seguinte conteúdo:

"…que os membros dos órgãos sociais sejam remunerados nos seguintes termos:

1.1.4.1 Membros do Conselho de Administração

a) Presidente do Conselho de Administração (não executivo)

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

Outros Membros não executivos do Conselho de Administração

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

b) Membros executivos do Conselho de Administração

Composição da Remuneração

A remuneração dos membros executivos do Conselho de Administração é composta por uma remuneração Fixa. A remuneração fixa tem em conta:

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

Limites e Equilíbrio na Remuneração

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

1.1.4.2 Membros do Órgão de Fiscalização

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

1.1.4.3 Membros da Mesa da Assembleia Geral

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

Considerando os critérios propostos, de forma a fixar os valores referentes às remunerações dos órgãos sociais, foi decidido pelo acionista único o seguinte para o ano de 2016:

Relativamente aos membros do Conselho de Administração:

1. Atribuir uma remuneração fixa mensal ao Dr. Nuno Manuel da Silva Ribeiro David, no valor de € 13.870,00 (treze mil, oitocentos e setenta euros) a partir de Abril de 2016, incluindo subsidio de férias e de natal.
2. Atribuir uma remuneração fixa mensal ao Dr. José António Rodrigues Nunes Coelho, no valor de € 3.000,00 (três mil euros) e atribuir o valor de €1.500,00 (mil e quinhentos euros) a partir de Fevereiro de 2016, incluindo subsidio de férias e de natal.

Relativamente aos membros do Conselho Fiscal:

- Manter até Março de 2016 a remuneração fixa mensal ao Dr. José Maria Ribeiro da Cunha no valor de € 1.530,00 (mil, quinhentos e trinta euros) e atribuir, a partir de Abril de 2016, o valor de €750,00 (setecentos e cinquenta euros) incluindo subsídio de férias e de natal.
- Atribuir em 2016 as remunerações fixas mensais a cada um dos senhores Drs. António Joaquim Andrade Gonçalves e Joaquim Manuel da Silva Neves (dois vogais efetivos), no valor de€ 312,50 (trezentos e doze euros e cinquenta cêntimos), incluindo subsidio de férias e de natal, com efeitos a partir de Abril de 2016.

Relativamente aos membros da Mesa da Assembleia Geral:

- Atribuir em 2016 ao Presidente da Mesa da Assembleia Geral, Dr. Nuno Robalo de Almeida de Sousa Moniz, a quantia de €300,00 (Trezentos euros), por cada Assembleia Geral em que participe.

Considerando a renúncia ao cargo de vogal do Conselho de Administração apresentada pelo Dr. Nuno Manuel da Silva Ribeiro David, o acionista único decidiu em Assembleia Geral de 24 de outubro de 2016 eleger para o cargo vago o Dr. Manuel António Ricardo Romão da Costa Braz, atribuindo-lhe a remuneração fixa mensal de 13.870,00 euros, a partir de 1 de Novembro de 2016, sendo ainda pagas duas remunerações adicionais, calculadas "prorata temporis" nos termos aplicáveis à determinação do subsidio de férias e de natal, bem como os demais complementos previstos na politica de remunerações em vigor.

Assim, em 2016 e 2015, as remunerações suportadas pela GNB Seguros Vida referentes aos membros dos seus Órgãos Sociais foi a seguinte:

Exercício de 2016

Nome	Orgão Social	Remunerações fixas	Remunerações Variáveis e Outros Benefícios	Remunerações totais pagas aos Orgãos Sociais
José António Rodrigues Nunes Coelho	Conselho de Administração	22.500 €		22.500 €
Manuel António Ricardo Romão da Costa Braz	Conselho de Administração	32.573 €		32.573 €
Nuno Manuel da Silva Ribeiro David	Conselho de Administração	80.279 €	18.585 €	98.864 €
José Maria Ribeiro da Cunha	Conselho Fiscal	12.840 €		12.840 €
António Joaquim Andrade Gonçalves	Conselho Fiscal	3.438 €		3.438 €
Joaquim Manuel da Silva Neves	Conselho Fiscal	3.303 €		3.303 €
Joaquim de Jesus Taveira dos Santos (Jacques dos Santos)	Conselho Fiscal	4.896 €		4.896 €
Maria Madalena França S.Q. Mantas Moura	Conselho Fiscal	4.896 €		4.896 €
Total		*164.724 €*	*18.585 €*	*183.309 €*

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

Exercício de 2015

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

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

Em 2016 o Dr. Paulo Vasconcelos não auferiu qualquer remuneração paga pela GNB Vida.

1.1.5 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 Jurídico e Compliance;

   O Departamento Jurídico e Compliance, perante a comunicação referida, deve apreciar a situação descrita e determinar as ações que, perante cada caso concreto, entenda por convenientes. Para este fim, esta 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**: Não são admitidas nem serão tidas em conta comunicações anónimas. Toda e qualquer situação de deteção e correção de situações de incumprimento reportada serão tratadas confidencialmente, nomeadamente quanto à sua origem, e com a devida discrição;

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

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

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

1.1.6 Estrutura de Capital

O capital Social da GNB Seguros Vida é de 50.000.000 euros, representado por 50.000.000 ações com valor nominal de €1,00 (Um euro) cada.

1.1.7 Estrutura Acionista

Estrutura Acionista Atual - 31 de Dezembro de 2016		
Acionista	Nº de Acções	% Capital Social
Novo Banco, S.A.	50 000 000	100.00%

1.1.7.1 Alteração dos Estatutos da GNB Seguros Vida

Em 1 de Julho de 2016 foi deliberada a alteração do Contrato de Sociedade em função da alteração da sede da sociedade para a Av. Álvares Cabral, 41 em Lisboa.

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

O Departamento Jurídico e 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.

1.2. Enquadramento macroeconómico

1.2.1. Situação económica internacional

O início de 2016 foi marcado por um período de instabilidade e aversão ao risco nos mercados financeiros, sobretudo associado à queda do preço do petróleo e aos sinais de desaceleração da economia da China.. As quedas observadas no preço do petróleo e na divisa chinesa geraram pressões deflacionistas globais e movimentos de *risk-off* nos mercados financeiros. Estas preocupações atenuaram-se durante o 1º semestre, com uma recuperação do preço do *crude* e com sinais de estabilização do crescimento da China.

A instabilidade financeira e a aversão ao risco aumentaram de novo no final do 1º semestre, com a decisão do Reino Unido de abandonar a UE. Após uma reação inicial fortemente negativa, os mercados financeiros voltaram a estabilizar, mas a expectativa de manutenção de taxas de juro baixas por um período de tempo prolongado saiu reforçada, com os principais bancos centrais a acentuarem ou manterem posturas fortemente expansionistas na política monetária. Os juros de mercado acentuaram a tendência descendente observada desde o início do ano e observou-se um achatamento das curvas de rendimentos. A segunda metade do ano trouxe uma alteração na conjuntura económica e nos mercados financeiros. A adoção de políticas monetárias e orçamentais expansionistas traduziu-se gradualmente numa recuperação ou estabilização da procura nas principais áreas económicas, incluindo os EUA, a Europa e a China.

Embora com períodos de incerteza política e de instabilidade financeira, o ano de 2016 ficou marcado por uma relativa estabilidade ao nível do crescimento económico global, que desacelerou apenas marginalmente, de 3,2% para 3,1%. No seu conjunto, as economias desenvolvidas registaram um abrandamento mais visível, de 2,1% para 1,6%, parcialmente compensado pelo desempenho mais estável dos mercados emergentes, que cresceram 4,1%. Apesar da ligeira desaceleração da China, de 6,9% para 6,7%, o conjunto das economias emergentes beneficiou da melhoria da atividade nas economias exportadoras de commodities e da atenuação das recessões em economias como o Brasil e a Rússia. Nos EUA, o PIB cresceu 1,6% em 2016, depois de um registo de 2,6% em 2015. Após um início de ano com um crescimento débil, a atividade económica fortaleceu-se gradualmente, sobretudo suportada pelo consumo privado mas, também, com uma recuperação do investimento no final do ano.

A economia da Zona Euro cresceu 1,7% em 2016, em desaceleração face ao registo de 2% em 2015, mas acima das expectativas e com a atividade a mostrar-se resiliente perante o contexto de incerteza política. A procura interna foi suportada pelos efeitos desfasados da descida dos preços da energia no poder de compra dos consumidores, bem como pela natureza expansionista das políticas

monetária e orçamental. A melhoria das condições de financiamento proporcionada pelos estímulos monetários do BCE traduziu-se numa recuperação do crescimento do crédito, não obstante as preocupações com o sistema financeiro em algumas economias da região. A expansão da atividade económica revelou-se, no entanto, insuficiente para gerar pressões inflacionistas relevantes.

1.2.2. Situação económica nacional

Em Portugal, a atividade económica cresceu 1,4% em 2016, abaixo do registo de 1,6% observado em 2015, mas ligeiramente acima das expectativas. A procura interna reduziu o seu contributo para o crescimento, com uma desaceleração no consumo privado, de 2,6% para 2,1%, e com uma queda do investimento, em torno de 1,5%. A segunda metade do ano foi, no entanto, marcada por uma recuperação da confiança e da despesa das famílias, suportada por um aumento do rendimento disponível que, por sua vez, beneficiou da subida das remunerações do trabalho, da redução da carga fiscal e de um ligeiro aumento da criação de emprego. A atividade económica foi também suportada por uma melhoria das condições de financiamento, sobretudo em resultado da política monetária expansionista levada a cabo pelo BCE. Contudo, restrições associadas aos níveis ainda elevados de endividamento e aos ajustamentos em curso no sector bancário limitaram a expansão do crédito e da procura interna. O défice público deverá ter descido de 4,4% do PIB em 2015 (ou 3%, excluindo *one-offs*) para um valor em torno de 2,1% do PIB em 2016. A dívida pública manteve-se relativamente estabilizada, em torno de 130% do PIB. Num contexto global de incerteza política, de aumento da inflação e de alguma especulação em torno de uma futura atenuação dos estímulos monetários do BCE, a *yield* dos títulos de dívida pública portuguesa a 10 anos subiu, no conjunto de 2016, de 2,5% para 3,8%. O respetivo *spread* face à dívida alemã na mesma maturidade alargou-se de 190 para 356 bps em 2016.

1.2.3. O setor segurador

A produção de seguro direto em Portugal em 2016 foi de, aproximadamente, 10,8 mil milhões de euros[1], apresentado um decréscimo de 14,4% face ao período homólogo de 2015.Para este decréscimo foi determinante a quebra de 23,3% registada no ramo Vida. A produção Não Vida registou um acréscimo de 4,9%.

A variação negativa de cerca de 2.023 milhões na produção registada em 2016 no ramo Vida conduziu a uma diminuição do peso deste ramo no total da carteira de prémios do setor em 7,1 pontos percentuais, ou seja, o ramo Vida no final do ano representou 61,3% do total de prémios de seguro direto.

Ao nível dos produtos de capitalização, estes apresentam um decréscimo, de 31,1%[2], que representa uma redução de cerca de 1,8 mil milhões de euros face a 2015, contribuindo decisivamente para a redução registada no ramo Vida.

A evolução dos PPR, registou um decréscimo significativo na ordem dos 9,4%, tendo o setor nestes produtos captado menos cerca de 178 milhões de euros que no ano anterior.

Em relação aos produtos tradicionais, verificou-se um acréscimo de 1,3% face a 2015. Para este crescimento não será alheia a melhoria gradual das condições de acesso ao financiamento bancário

[1] Fonte: Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF)
[2] Fonte: Associação Portuguesa de Seguradores (APS)

que influenciam positivamente quer a aquisição deste tipo de produtos ligados ao crédito, quer os que não se encontram ligados.
O ramo Não Vida assistiu em 2016 ao seu volume de prémios crescer, ultrapassando os 4,2 mil milhões de euros, mais cerca de 197 milhões de euros do que em igual período do ano anterior, apresentado em termos relativos um crescimento de 4,9%.

No segmento Não Vida todos os ramos apresentaram crescimento face a 2015 (com exceção dos Transportes e Mercadorias Transportadas), continuando a destacar-se, pela positiva, o ramo Doença, com um crescimento de cerca de 9,6%, influenciado pela crescente preocupação da população com o acesso aos cuidados de saúde, apresentando-se este tipo de seguros como um complemento ou alternativa versátil e abrangente aos sistemas de saúde públicos, o ramo Acidentes de Trabalho, que apresenta um aumento de 12,2% e também destacou-se de forma positiva o ramo Automóvel, que apresentou um crescimento face a 2015 de 3,5%.

Ao nível dos custos com sinistros de seguro direto em Portugal, verifica-se uma redução (-2,4%), quando comparado com 2015.

Esta evolução é explicada, em grande parte, pelo comportamento das indemnizações nos seguros financeiros, que apresentaram uma redução de 4,7% face ao período homólogo, tendo representado cerca de 74% dos custos com sinistros em 2016 (77% em 2015). O volume de indemnizações nestes produtos representou 23,2% do valor das provisões matemáticas (24,5% em 2015).

Ao nível de um importante indicador do setor do ramo Vida, as provisões matemáticas, verifica-se um decréscimo, do montante sob gestão das companhias de seguros, de cerca de 7,4%, que representa em valor uma redução na ordem dos 3,1 mil milhões de euros. Importa salientar que ao nível do rácio de cobertura das provisões técnicas, este indicador registou um valor de 105,5%, o que corresponde a uma diminuição de 0,3 pontos percentuais face ao ano anterior.

1.3. Principais Indicadores e Variáveis da Atividade

(em milhares de euros, excepto nº de colaboradores)

	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Variáveis de Balanço					
Ativo	5.455.328	6.236.092	7.714.450	-12,5%	-19,2%
Liquidez, Investimentos e Outros Tangíveis	5.296.926	6.091.883	7.606.660	-13,0%	-19,9%
Provisões Técnicas de Seguro Direto	1.333.567	1.344.216	1.461.070	-0,8%	-8,0%
Passivos por Contratos de Investimento	3.261.980	3.954.937	5.110.786	-17,5%	-22,6%
Capital Próprio	388.486	471.745	516.376	-17,6%	-8,6%
Variáveis de Ganhos e Perdas					
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	168.145	237.990	449.467	-29,3%	-47,1%
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(1.602)	399	3.234	-501,6%	-87,7%
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	(104.439)	(177.849)	(301.088)	41,3%	40,9%
Participação nos resultados, líquida de resseguro	625	11.292	1.660	-94,5%	580,0%
Custos e gastos de exploração líquidos	21.932	27.520	34.394	-20,3%	-20,0%
Atividade Financeira Líquida	**(87.057)**	**183.153**	**155.424**	**-147,5%**	**17,8%**
Rendimentos liquidos de gastos financeiros	98.092	130.073	210.805	-24,6%	-38,3%
Ganhos liquidos de ativos e passivos	(130.943)	33.008	82.242	-496,7%	-59,9%
Perdas de Imparidade	(42.235)	(15.397)	(184.806)	-174,3%	91,7%
Diferenças de Câmbio	(11.972)	35.469	47.182	-133,8%	-24,8%
Resultado Liquido do exercício	(85.477)	98.010	(8.534)	-187,2%	1248,4%
Outras Variáveis					
Produção Total	**153.061**	**465.533**	**1.364.396**	**-67,1%**	**-65,9%**
Portugal	152.962	464.465	1.363.292	-67,1%	-65,9%
Contratos de seguros	93.530	84.946	153.220	10,1%	-44,6%
Contratos de investimento	59.431	379.520	1.210.073	-84,3%	-68,6%
Espanha	99	1.068	1.103	-90,7%	-3,2%
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros (Portugal)	917.642	1.778.906	1.921.444	-48,4%	-7,4%
Contratos de seguros	178.138	250.060	461.436	-28,8%	-45,8%
Contratos de investimento	739.505	1.528.846	1.460.008	-51,6%	4,7%
Provisões Matemáticas e Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguro e de contratos de seguro e operações consideradas para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	4.527.638	5.232.285	6.507.893	-13,5%	-19,6%
Custos e gastos por natureza a imputar	19.786	21.794	28.710	-9,2%	-24,1%
Gastos de natureza operacional	8.190	11.267	13.501	-27,3%	-16,6%
Gastos de natureza financeira	9.736	9.983	8.083	-2,5%	23,5%
Outros	1.860	544	7.126	241,8%	-92,4%
Nº de colaboradores	58	78	85	-20	-7
Rácios					
Resultado Liquido/Capital Próprio	-22,0%	20,8%	-1,7%		
Resultado Liquido/Ativo	-1,6%	1,6%	-0,1%		
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros / Produção (Portugal)	599,9%	383,0%	140,9%		
Contratos de seguros	190,5%	294,4%	301,2%		
Contratos de investimento	1244,3%	402,8%	120,7%		
Custos e gastos por natureza a imputar / Provisões Matemáticas	0,44%	0,42%	0,44%		
Gastos de natureza operacional	0,18%	0,22%	0,21%		
Gastos de natureza financeira	0,22%	0,19%	0,12%		

1.4. A Atividade da GNB SEGUROS VIDA

Em 2016, a atividade da Companhia registou um abrandamento, que conduziu a uma redução de 13,4% do volume das responsabilidades sob a sua gestão.

Ao nível dos custos operativos importa salientar o esforço de otimização e redução realizado ao longo do ano, resultando numa redução de 30,8% face ao ano anterior.

A GNB Seguros Vida apresentou um resultado líquido negativo de 84,6 milhões de euros em termos individuais e 85,5 milhões de euros em termos consolidados, o que representa um decréscimo de 181,1 milhões de euros (em termos individuais) e 183,5 milhões de euros (em termos consolidados) face ao ano anterior, que se deve sobretudo à performance da atividade financeira alcançada durante o ano, essencialmente afetada pelas valias realizadas, pelo reconhecimento de imparidades e também pelas diferenças de câmbio registadas.

Esta volatilidade de resultados decorre fundamentalmente do facto de os passivos serem registados a custo histórico e os ativos a valor de mercado. Assim, sempre que há uma oscilação de taxas de juro de mercado, os ativos flutuam e os passivos mantêm-se inalterados. Caso a Companhia registasse os seus passivos, descontados à curva de taxas de juros portuguesa, o seu resultado líquido em 2016 e 2015 teria sido respetivamente de +28 milhões de euros e +14,2 milhões de euros.

1.4.1 Produção

O volume de negócios total da GNB Seguros Vida, em 2016, ascendeu a 153,1 milhões de euros, o que corresponde a um decréscimo de 67,1% em relação ao ano anterior. Para este decréscimo contribuíram, quer a redução da produção de seguros PPR, no montante de cerca de 21 milhões de euros, quer a redução da produção de seguros de capitalização no montante de cerca de 290 milhões de euros.

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
TOTAL GNB SEGUROS VIDA	**153.061**	**465.533**	**1.364.396**	**-67,1%**	**-65,9%**
PORTUGAL	152.962	464.466	1.363.292	-67,1%	-65,9%
- PPR	38.923	62.961	571.617	-38,2%	-89,0%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	56.762	343.975	733.066	-83,5%	-53,1%
- PRODUTOS DE RISCO	57.276	57.529	58.610	-0,4%	-1,8%
ESPANHA	99	1.068	1.103	-90,7%	-3,2%

O ano de 2016 terminou com a GNB Seguros Vida na nona posição (quarta em 2015) no mercado do Ramo Vida com uma quota de mercado[3] de prémios de 2,3% (5,4% em 2015).

O ano de 2016, fica marcado pela quebra acentuada na sua produção que levaram a GNB Seguros Vida a apresentar uma performance em todos os segmentos que explora, abaixo do mercado:

- Nos PPR's, a produção alcançou os 39 milhões de euros, com um decréscimo de 38,2%, com o mercado a registar um decréscimo do total de produção neste tipo de produtos de cerca de 9,6%.

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

- Os produtos de Capitalização, registaram uma diminuição face a 2015 de 83,5%. Este decrescimento apresentou-se abaixo do comportamento do mercado, que apresentou um decréscimo na ordem dos 31,1%.

- Os produtos de Risco, com um volume de produção de 57,3 milhões de euros, apresentam uma ligeira redução face ao ano anterior (-0,4%), inferior ao comportamento do mercado, que apresentou um aumento neste tipo de produtos de 1,3%.

Considerando a separação entre contratos de seguros e contratos de investimento, verifica-se uma evolução díspar para ambos os grupos (10,1% nos contratos de seguros e -84,3% nos contratos de investimento). Nos contratos de seguros, verifica-se uma evolução positiva nos PPR´s, enquanto os produtos de capitalização registam um decréscimo. Nos contratos de investimento, o decréscimo é generalizado, influenciado pelos produtos de capitalização (-85,6%) e produção de PPR's (-74,6%).

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
TOTAL GNB SEGUROS VIDA - Seguro Direto	**153.061**	**465.533**	**1.364.396**	**-67,1%**	**-65,9%**
PORTUGAL	**152.962**	**464.466**	**1.363.292**	**-67,1%**	**-65,9%**
CONTRATOS DE SEGUROS	93.530	84.946	153.220	10,1%	-44,6%
- Rendas Vitalícias	102	142	5	-28,3%	2991,3%
- Restantes Produtos Risco	57.175	57.387	58.606	-0,4%	-2,1%
- Produtos de Capitalização	8.366	7.856	33.443	6,5%	-76,5%
- PPR	27.888	19.561	61.166	42,6%	-68,0%
CONTRATOS DE INVESTIMENTO	59.431	379.520	1.210.073	-84,3%	-68,6%
- Produtos de Capitalização	48.396	336.119	699.623	-85,6%	-52,0%
- PPR	11.035	43.400	510.450	-74,6%	-91,5%
ESPANHA	**99**	**1.068**	**1.103**	**-90,7%**	**-3,2%**
CONTRATOS DE SEGUROS	99	1.068	1.103	-90,7%	-3,2%

Prémios Brutos Emitidos

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
TOTAL GNB SEGUROS VIDA	**93.629**	**86.013**	**154.323**	**8,9%**	**-44,3%**
PORTUGAL	93.530	84.946	153.220	10,1%	-44,6%
- PPR	27.888	19.561	61.166	42,6%	-68,0%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	8.366	7.856	33.443	6,5%	-76,5%
- PRODUTOS DE RISCO	57.276	57.529	58.610	-0,4%	-1,8%
ESPANHA	99	1.068	1.103	-90,7%	-3,2%

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

Nesta componente, verificamos que os prémios brutos emitidos apresentam um acréscimo de 8,9% relativamente ao registado no ano de 2015, influenciado pelo acréscimo nos produtos PPR (+42,6%), e produtos de Capitalização, na ordem dos 6,5%.

1.4.2 Provisões Técnicas

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Provisões técnicas	1.333.567	1.344.216	1.461.070	-0,8%	-8,0%
Provisão para prémios não adquiridos	3.196	3.172	3.268	0,8%	-2,9%
Provisão matemática do ramo vida	1.288.949	1.295.974	1.404.514	-0,5%	-7,7%
Provisão para Sinistros - De vida	31.869	31.205	30.209	2,1%	3,3%
Provisão para participação nos resultados	7.522	10.232	19.845	-26,5%	-48,4%
Provisão para compromissos de taxa	2.030	3.633	3.234	-44,1%	12,3%

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

Contudo, considerando a totalidade dos produtos (contratos de seguros, *Unit Linked* e produtos com e sem participação nos resultados), as Provisões Matemáticas, de 4.530 milhões de euros, apresentam um decréscimo em relação a 2015 de 13,4%, como consequência da redução do volume de prémios, e do volume dos reembolsos e resgates ocorridos durante o ano, ainda que inferior ao registado em 2015.

As provisões matemáticas dos produtos de capitalização apresentam uma redução de cerca de 16,8% face ao ano anterior, ou seja, um decréscimo líquido de aproximadamente 539,5 milhões de euros. Esta evolução das provisões matemáticas está relacionada com a redução da produção e também com o aumento do volume de vencimentos ocorridos neste tipo de produtos.

As provisões matemáticas no segmento dos PPR em 2016, apresentaram uma redução do seu valor em 157,3 milhões de euros, ou seja um decréscimo face a 2015 de 7,9%.

1.4.3 Atividade Financeira

O PIB mundial cresceu 3,1% em 2016, em ligeira desaceleração face ao registo de 3,2% observado no ano anterior. O crescimento das economias desenvolvidas abrandaram de 2,1% para 1,6%, compensado parcialmente pelos mercados emergentes que cresceram 4,1% (com a China a estabilizar a sua variação homologa do PIB nos 6,7%). Nas economias desenvolvidas, o crescimento foi marcado pelo maior dinamismo relativo à procura interna, em parte associado a uma recuperação do mercado de trabalho e dos salários (embora mais nos Estados Unidos do que na Zona Euro).

O euro depreciou-se perto de 3% face ao dolar, com a Reserva Federal Norte Americana (Fed) a retomar a subida de juros e o Banco Central Europeu (BCE) a manter uma postura mais acomoditicia, prolongando (à semelhança do Banco do Japão) os estimulos monetários. O ano foi também marcado por preocupações com a incerteza politica , não só com o referendo do Brexit, mas também com as eleiçoes nos Estados Unidos e, em geral, com o acréscimo dos populismos e maior peso politico de forças anti-sistema.

Neste contexto, os juros de mercado tiveram um comportamento assimétrico entre Estados Unidos e Europa. As yields dos Treasuries subiram de 2,27% para 2,44% reflectindo as pressões inflacionistas que se fizeram sentir nos EUA. Por outro lado as yields dos dos Bunds a 10 anos desceram de 0,63% para 0,20%, pesando neste caso a politica monetária expansionista por parte do BCE. Este contexto de divergência das politicas monetárias dos maiores blocos económicos, complementado com fatores de natureza política ou geopolítica (e.g. Brexit, referendo em Italia, Medio Oriente (Siria, acordo relativo ao Irão), eleições nos EUA), gerou momentos de elevada volatilidade nos mercados financeiros.

Em Portugal, apesar da recuperação da atividade económica, embora inferior a 2015, e o impacto das medidas do BCE, a perceção externa sobre a economia portuguesa, é de que esta é ainda muito vulneravel a choques negativos, o que provocou um agravamento das condições de acesso ao

financiamento de longo prazo nos mercados de capitais. A yield das Obrigações do Tesouro a 10 anos inverteu a trajetória descendente registada no ano anterior, subindo, no conjunto do ano, de 2,52% para 3,74%.

A atividade financeira da GNB Seguros Vida desenvolveu-se dentro do cenário acima descrito, tendo sido influenciada pelos fatores acima descritos, principalmente no segmento da divida e no segmento acionista.

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

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Liquidez, Investimentos e Outros Ativos Tangiveis	**5.209.996**	**6.006.874**	**7.420.062**	**-13,3%**	**-19,0%**
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	117.208	305.303	312.835	-61,6%	-2,4%
Activos financeiros detidos para negociação	14.814	13.723	9.970	8,0%	37,6%
Activos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1.183.395	1.368.361	2.296.643	-13,5%	-40,4%
Activos disponíveis para venda	3.748.663	4.223.501	4.160.255	-11,2%	1,5%
Empréstimos e contas a receber	93.171	43.730	558.982	113,1%	-92,2%
Investimentos a deter até à maturidade	-	-	24.682	0,0%	-100,0%
Terrenos e edifícios	52.404	51.891	56.083	1,0%	-7,5%
Outros activos tangiveis	340	366	613	-7,0%	-40,3%

Acompanhando o decrescimento verificado nas provisões técnicas, as rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis, registaram uma redução de 13,3%, face a 2015, com particular destaque para as rubricas: “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” (decréscimo de cerca de 61,6%), “Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas” (que apresentam um decréscimo de 13,5%), “Ativos disponíveis para venda” (decréscimo de 11,2%). De referir que as rubricas “Ativos financeiros detidos para negociação” e “empréstimos e contas a receber”, registaram um acréscimo de 8,0% e 113,1%, respectivamente.

Em termos consolidados, resultado da consolidação dos fundos de investimentos imobiliário onde a GNB Seguros Vida detém mais de 50% das unidades de participação a carteira de activos apresenta-se da seguinte forma:

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Liquidez, Investimentos e Outros Activos Tangiveis	**5.296.926**	**6.091.883**	**7.606.660**	**-13,0%**	**-19,9%**
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	132.526	330.952	388.100	-60,0%	-14,7%
Ativos financeiros detidos para negociação	14.814	13.723	9.970	8,0%	37,6%
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1.190.897	1.369.460	1.942.476	-13,0%	-29,5%
Ativos disponíveis para venda	3.618.290	4.059.500	3.936.605	-10,9%	3,1%
Empréstimos e contas a receber	145.356	141.828	699.397	2,5%	-79,7%
Investimentos a deter até à maturidade	-	-	24.682	-	-100,0%
Terrenos e edifícios	194.600	176.056	604.818	10,5%	-70,9%
Outros ativos tangíveis	444	366	613	21,4%	-40,3%

Neste âmbito, o ano de 2016, apresentou um acentuado decréscimo na atividade financeira líquida, -147,5% relativamente ao ano anterior, devido essencialmente à quebra de valias realizadas ao longo do ano, (-31,9 milhões de euros em 2016, face aos +161,3 milhões de euros de 2015) e ainda pelo registo de imparidades (43,9 milhões de euros em 2016 face a 15,4 milhões de euros registados em 2015).

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Actividade Financeira Líquida	**(87.057)**	**183.153**	**155.424**	**-147,5%**	**17,8%**
Rendimentos líquidos de gastos financeiros	98.092	130.073	210.805	-24,6%	-38,3%
Ganhos líquidos de activos e passivos	(130.943)	33.008	82.242	-496,7%	-59,9%
Perdas de imparidade	(42.235)	(15.397)	(184.806)	-174,3%	91,7%
Diferenças de câmbio	(11.972)	35.469	47.182	-133,8%	-24,8%

O portfolio obrigacionista de dívida pública tem destaque para Portugal, tornando-o particularmente sensível à evolução dos spreads de risco face às taxas de juro sem risco.

A alocação a corporate é constituída essencialmente por divida investment grade.

Milhões Eur

2016 Consolidado								
Por País	**Acções**	**Obrigações**	**Imóveis**	**Fundos Investimento Mobiliarios**	**Fundos Investimento Imobiliarios**	**Outros (*)**	**Total**	**% Ativos**
Portugal	26.6	1 998.9	178.1	32.8	245.2	203.9	2 685.4	50.7%
Italia	7.9	464.8					472.7	8.9%
Luxemburgo		18.7		375.1			393.9	7.4%
Espanha	11.8	164.0	16.9	0.1		27.1	219.8	4.2%
Alemanha	18.5	173.3		13.5			205.3	3.9%
China		191.8				9.5	201.2	3.8%
França	29.4	127.7		20.6			177.8	3.4%
EUA	3.0	171.8		2.0			176.8	3.3%
Reino Unido	30.8	133.9		8.4			173.0	3.3%
Irlanda	2.6	12.7		70.9			86.2	1.6%
Sub-Total	130.5	3 457.6	195.0	523.5	245.2	240.4	4 792.1	90.5%
Outros:								
Outros U.E. s/Gr.	31.1	162.1		0.0		0.0	193.2	3.6%
Grécia		4.2					4.2	0.1%
Outros OCDE	17.2	145.1		0.0			162.4	3.1%
Outros não OCDE	3.7	115.9		25.2		0.0	144.8	2.7%
Total	182.6	3 884.9	195.0	548.7	245.2	240.4	5 296.8	100.0%

(*) na quase totalidade depósitos.

Milhões Eur

		2016 Consolidado				
	Por Contraparte	**Obrigações**	**Ações**	**Outros**	**Total**	**% Ativos**
Maiores Exposições Dívida Pública	**Dívida Pública**					
	Portugal	1 268.8			1 268.8	24.0%
	Italia	396.0			396.0	7.5%
	Espanha	29.0			29.0	0.5%
	Alemanha	7.0			7.0	0.1%
	Irlanda	5.0			5.0	0.1%
	Outros	48.3			48.3	0.9%
	Sub total	**1 754.0**			**1 754.0**	**33.1%**
10 Maiores exposições por Grupo Económico (excepto Grupo NB)	**Grupos Económicos (excepto GNB):**					
	EDP- Energias de Portugal	213.2	1.7		214.9	4.1%
	Galp Energia	69.5	0.4		69.9	1.3%
	State Grid Corporation of China	41.9			41.9	0.8%
	Banco Santander SA	38.7	0.3		39.0	0.7%
	Societe Generale	36.2			36.2	0.7%
	JPMorgan Chase & Co	32.7			32.7	0.6%
	Caixa Geral de Depositos SA	29.8			29.8	0.6%
	Comunidade de Madrid	27.8			27.8	0.5%
	Petroleos Mexicanos	25.2			25.2	0.5%
	Glencore PLC	24.7			24.7	0.5%
	Outros	1 401.4	180.2	1 016.0	2 597.7	49.0%
	Sub total	**1 941.1**	**182.6**	**1 016.0**	**3 139.7**	**59.3%**
	Grupo Novo Banco					
	Novo Banco (c/ garantia Estado)	189.4			189.4	3.6%
	Novo Banco (outros=depositos)	0.4		177.9	178.3	3.4%
	Banco BEST			22.2	22.2	0.4%
	NB Açores			13.2	13.2	0.3%
	Sub total	**189.8**		**213.3**	**403.1**	**7.6%**
	Total	**3 884.9**	**182.6**	**1 229.3**	**5 296.8**	**100.0%**

1.4.4 Custos e Gastos de Exploração

Os custos de exploração líquidos apresentam um decréscimo de 20,3%. Este decréscimo resulta essencialmente, da redução dos custos imputados à função aquisição, principalmente devido a uma quebra verificada nas comissões financeiras.

Milhares de euros	**2016**	**2015**	**2014**	**Var. 2016/2015**	**Var. 2015/2014**
CUSTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS	**21.932**	**27.520**	**34.394**	**-20,3%**	**-20,0%**
Custos de aquisição	15.842	21.792	19.331	-27,3%	12,7%
Comissões de resgate	72	170	816	-57,9%	-79,2%
Comissões de subscrição	2.313	1.781	(750)	29,9%	337,6%
Comissões financeiras	11.539	16.996	18.082	-32,1%	-6,0%
Outros	976	447	494	118,3%	-9,6%
Custos imputados à função aquisição	942	2.397	689	-60,7%	248,1%
Gastos administrativos	6.060	5.552	14.027	9,1%	-60,4%
Custos imputados à função administrativa	6.060	5.552	14.027	9,1%	-60,4%
Comissões e participação nos resultados de resseguro	30	176	1.036	-82,8%	-83,0%
Comissões de resseguros cedido	320	614	1.323	-47,8%	-53,6%
Participação nos resultados de resseguro	(290)	(438)	(287)	33,7%	-52,3%

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

1.4.5 Custos com sinistros e benefícios pagos nos contratos de investimento

Os custos com Sinistros líquidos de resseguro relativos aos contratos de seguros com risco e produtos com participação nos resultados registaram em 2016 uma redução de 29,3%.

Tal evolução é fortemente influenciada pela evolução no seguro direto (-28,7%) uma vez que a componente de resseguro cedido é pouco significativa e registou um acréscimo de 20,5% face ao ano anterior.

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
CUSTOS COM SINISTROS	**168.145**	**237.990**	**449.467**	**-29,3%**	**-47,1%**
Custos directos com sinistros	179.122	251.322	463.215	-28,7%	-45,7%
Prestações	179.723	251.879	470.571	-28,6%	-46,5%
Variação da provisão para sinistros	(600)	(558)	(7.356)	-7,7%	92,4%
Custos imputados à função sinistros	402	974	2.824	-58,8%	-65,5%
de Resseguro Cedido	(11.379)	(14.306)	(16.571)	20,5%	13,7%
Montantes pagos	(11.650)	(13.359)	(16.571)	12,8%	19,4%
Variação da provisão para sinistros	271	(946)	(0)	128,7%	-190314,7%

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

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
GNB SEGUROS VIDA Portugal					
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros	**917.642**	**1.778.906**	**1.921.444**	**-48,4%**	**-7,4%**
CONTRATOS DE SEGUROS	178.138	250.060	461.436	-28,8%	-45,8%
CONTRATOS DE INVESTIMENTO	739.505	1.528.846	1.460.008	-51,6%	4,7%
ESPANHA	**1.209**	**1.508**	**1.923**	**-19,9%**	**-21,6%**
RESSEGURO	**11.379**	**14.306**	**16.571**	**-20,5%**	**-13,7%**
CUSTOS COM SINISTROS LÍQUIDOS DE RESSEGURO	**907.472**	**1.766.109**	**1.906.795**	**-48,6%**	**-7,4%**

Analisando a evolução da sinistralidade pelos diferentes grupos de produtos, constata-se uma redução de 48,4%, com destaque para os produtos PPR (-44,1%) e operações de capitalização (-92,5%), De referir, que no ano de 2015, verificaram-se 805 milhões de euros de custos com sinistros em operações de capitalização, versus os 60 milhões de euros de 2016. Se expurgarmos estas operações de capitalização, verificar-se-ia uma redução de 12% nos custos com sinistros.

Milhares de Euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Custos c/ Sinistros e Passivos Financeiros - Portugal	**917.642**	**1.778.906**	**1.921.444**	**-48,4%**	**-7,4%**
- PPR	230.434	412.579	587.399	-44,1%	-29,8%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	610.514	543.988	911.333	12,2%	-40,3%
- OPERAÇÕES DE CAPITALIZAÇÃO	60.011	804.665	405.153	-92,5%	98,6%
- PRODUTOS DE RISCO	16.683	17.673	17.559	-5,6%	0,7%

As taxas de sinistralidade (quando medidos os custos com sinistros e passivos financeiros relativamente à produção), apresentam evoluções desfavoráveis na generalidade dos produtos face ao ano anterior. A base desta degradação nos produtos de Capitalização (de 158,1% para 1075,6%) deve-se ao decréscimo significativo do volume de prémios, e que não foi acompanhado pela redução do volume de resgates e reembolsos em 2016. Nos PPR (de 655,3% para 592%) e produtos de Risco

(de 30,7% para 29,1%), verificou-se uma melhoria da taxa de sinistralidade, derivada do aumento ligeiro do volume de sinistros, e da redução do montante de prémios subscritos.

Taxa de Sinistralidade (Custos com sinistros e Passivos financeiros/Produção)	2016	2015	2014
Custos com Sinistros e Passivos Financeiros	**599,9%**	**383,0%**	**140,9%**
- PPR	592,0%	655,3%	102,8%
- PRODUTOS DE CAPITALIZAÇÃO	1075,6%	158,1%	124,3%
- PRODUTOS DE RISCO	29,1%	30,7%	30,0%

1.4.6 Gastos Gerais por natureza

Milhares de euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR	**19.786**	**21.794**	**28.710**	**-9,2%**	**-24,1%**
GASTOS DE NATUREZA OPERACIONAL	8.190	11.267	13.501	-27,3%	-16,6%
Gastos com pessoal	3.595	4.937	6.640	-27,2%	-25,7%
Fornecimentos e serviços externos	4.021	5.281	5.451	-23,9%	-3,1%
Impostos e taxas	208	384	761	-45,8%	-49,6%
Depreciações e amortizações do exercicio	366	665	648	-44,9%	2,6%
GASTOS DE NATUREZA FINANCEIRA	9.736	9.983	8.083	-2,5%	23,5%
Juros suportados	2.394	2.616	2.809	-8,5%	-6,9%
Comissões	7.342	7.367	5.274	-0,3%	39,7%
Outros	1.860	544	7.126	241,8%	-92,4%

Em termos globais, no final do ano 2016, os Custos e Gastos por Natureza a Imputar apresentam um decréscimo (-9,2%) em relação ao verificado em 2015, que não é mais significativo dado o crescimento da rubrica de "outros" (241,8%) resultante da constituição de uma provisão para contingências fiscais.

Os gastos de natureza operacional reduzem 27,3%, fruto da política de otimização e contenção de custos levada a cabo durante o ano. Os gastos de natureza financeira apresentam um decréscimo de 2,5%, reflexo de um cenário de taxas de juro historicamente baixas e ainda de uma diminuição do volume de comissões a pagar.

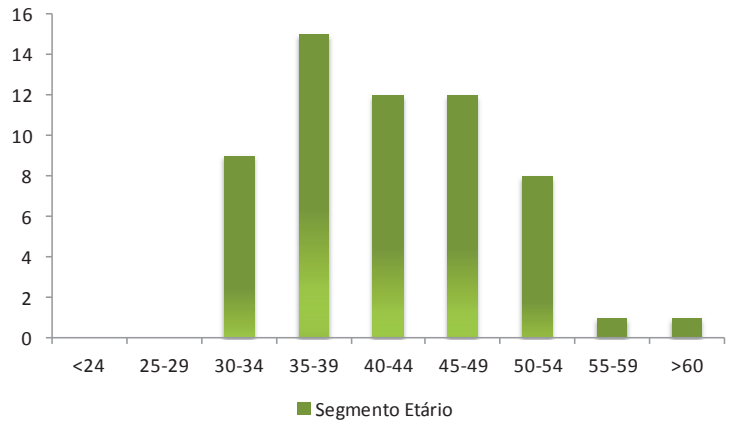
Quando comparamos os custos e gastos por natureza a imputar (operacionais, de natureza financeira e outros) com a totalidade das provisões matemáticas, verificamos uma ligeira subida do rácio global, como se pode constatar no quadro seguinte:

	2016	2015	2014
CUSTOS E GASTOS POR NATUREZA A IMPUTAR / PROVISÕES MATEMÁTICAS	**0,43%**	**0,42%**	**0,44%**
Gastos de natureza Operacional	0,17%	0,22%	0,21%
Gastos de natureza Financeira	0,22%	0,19%	0,12%
Outros Gastos	0,04%	0,01%	0,11%

1.4.7 Recursos Humanos

O nº de colaboradores da GNB Seguros Vida registou um decréscimo no ano de 2016, quando comparado com 2015. Em 31 de Dezembro de 2016, a GNB Seguros Vida tinha 58 colaboradores no seu quadro de pessoal (efetivos e contratos a termo), ou seja, menos vinte colaboradores que em 2015. Esta redução enquadra-se no plano de reestruturação em curso no Grupo NOVO BANCO, e que inclui as suas sociedades participadas

A maioria dos colaboradores encontra-se no escalão etário entre os 35 e os 49 anos e 59% têm formação académica de nível superior.



1.4.8 Resultado do Exercício e Capital Próprio

Milhares de euros	2016	2015	2014	Var. 2016/2015	Var. 2015/2014
Capital Próprio	**388.486**	**471.745**	**516.376**	**-17,6%**	**-8,6%**
Capital	50.000	50.000	50.000	0,0%	0,0%
Reservas de reavaliação	5.750	5.066	205.432	13,5%	-97,5%
Reserva por impostos diferidos	(1.514)	(3.112)	(60.175)	51,3%	94,8%
Outras reservas	52.976	53.040	52.378	-0,1%	1,3%
Resultados transitados	366.750	268.741	277.275	36,5%	-3,1%
Resultado do exercício	(85.477)	98.010	(8.534)	-187,2%	1248,4%

O resultado líquido consolidado da GNB Seguros Vida em 2016 foi negativo em 85,4 milhões de euros. Face ao resultado individual em baixo referido a diferença negativa de 0,8 milhões de euros resulta do processo de consolidação onde se destaca a consolidação de uma sociedade imobiliária detida por um dos Fundos imobiliários consolidado pela Companhia, e que nas contas individuais se encontra registada pelo seu valor de avaliação e nas contas consolidadas está registada pelos respectivos capitais próprios em dezembro de 2016 e ativos que na consolidação são valorizados a justo valor por resultados.

O Capital Próprio individual regista uma redução (-17,6%) face ao final do ano de 2015, atingindo os 388,9 milhões de euros, derivado da redução verificada no resultado, fruto da redução da actividade financeira.

Conforme referido no ponto 1.4 a volatilidade do resultado líquido decorre fundamentalmente do facto de os passivos serem registados a custo histórico e os activos a valor de mercado, confrome referido em 1.4, acima

1.4.9 Margem de Solvência II

No inicio de 2016 entrou em vigor o novo regime de solvência, conhecido por Solvência II, que representa uma alteração significativa sobre o cálculo do capital elegível e também do requisito de capital, com o objetivo de o alinhar com o nível de risco incorrido. Decorrente do impacto que o novo regime de solvência representa para o setor, foram previstas medidas transitórias com o objetivo de permitir a adaptação ao novo regime. A GNB VIDA solicitou e obteve do supervisor autorização 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.

Os quadros abaixo apresentam a margem de solvência nos anos de 2014 e 2015 no regime de solvência I e os valores em solvência II, na data de arranque, 1 de Janeiro de 2016 e no final do ano. Os valores apresentados, relativos a Solvência II contemplam as medidas aprovadas pelo supervisor acima descritas. Relativamente ao ano de 2016 são valores ainda provisórios sujeitos a certificação externa.

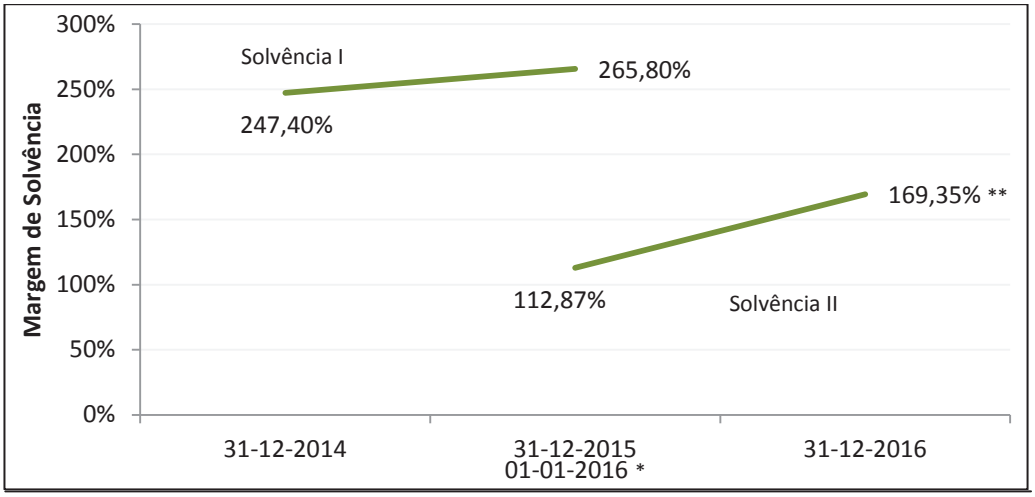
em milhares de euros

	Regime de Solvência I		
	2015	2014	Variação
Margem de Solvência Disponível	477.855	500.433	-22.578
Margem de Solvência exigida	179.806	202.271	-22.465
Excesso (Insuficiência)	**298.048**	**298.162**	**-114**
% de Cobertura	**265,8%**	**247,4%**	**18,4 pp**

Milhares de euros	2016	1-Jan-16	Variação
Margem de Solvência			
Fundos Próprios disponíveis para cobertura SCR	522.361	575.383	-53.022
Requisito de Capital Regulamentar (SCR)	308.451	509.765	-201.314
Rácio de cobertura do SCR	**169,35%**	**112,87%**	**56,5 pp**
Excesso (Insuficiência)	**213.910**	**65.618**	**148.292**
Fundos Próprios disponíveis para cobertura MCR	485.431	520.944	-35.513
Requisito Mínimo de Capital (MCR)	101.177	127.441	-26.264
Rácio de cobertura do MCR	**479,78%**	**408,77%**	**71,0 pp**
Excesso (Insuficiência)	**384.254**	**393.503**	**-9.249**

De acordo com as projeções realizadas, no âmbito do exercício de avaliação interna de risco e solvência, o valor mínimo projetado de Solvência da Companhia, deverá ser atingido em 2017 num patamar de cerca de 127%. Este valor é uma estimativa estando sujeito a diversos fatores de risco, sendo que o valor real estará sujeito a certificação por um atuário independente.

O quadro infra demonstra a evolução da margem de solvência da Companhia, em resultado da alteração dos critérios considerados pelo novo regime de Solvência II, que entrou em em vigor a 01/01/2016.



(*) - alteração de critério com a entrada em vigor de Solvência II
(**) - valores provisórios sujeitos a validação externa

1.4.10 Síntese e perspetivas

As perspetivas traçadas relativamente ao relançamento da atividade da GNB Seguros Vida continuam condicionadas pelo processo de alienação do grupo Novo Banco que tinha sido suspenso em 2015. Este processo, foi novamente relançado durante 2016 e prolongar-se-á pelo ano de 2017.

Em termos de cenário económico, 2017 deverá ser um ano de crescimento ligeiramente mais elevado, quer nas economias desenvolvidas, quer nas emergentes, embora marcado pelos temas da incerteza politica e do aumento das expectativas inflacionistas. A incerteza política resulta de diversos fatores, onde se incluem (i) calendário eleitoral preenchido na Zona Euro; (ii) imprevisibilidade da Administração Trump e a execução das suas propostas eleitorais; (iii) potenciais tensões entre os Estados Unidos e a China; (iv) negociações efetivas sobre o Brexit; (v) aumento global de pressões protecionistas. Relativamente às pressões inflacionistas, serão potenciadas, em parte, por (i) recuperação do mercado de trabalho e salários; (ii) do potencial aumento de gastos públicos em diversas economias, como resposta governamental ao aumento da "ameaça" das oposições populistas; (iii) do impacto dos movimentos protecionistas que tenderão a alimentar um aumento dos custos de produção. Em todo o caso, não se esperam taxas de inflação muito elevadas mas, antes, a passagem de um período de inflação 0%-1% para 1,5%-2,5% nas principais economias, o que também cria alguma incerteza relativamente ao comportamento dos bancos centrais: deverão subir juros, ou deverão ser pacientes e defender o crescimento económico. No seu conjunto, estes fatores sugerem um ano marcado pela incerteza e imprevisibilidade e, portanto, por elevada volatilidade nos mercados financeiros.

Em Portugal, a perceção externa sobre a economia portuguesa, é de que esta é ainda muito vulnerável a choques negativos (vulnerabilidade do sistema financeiro por exemplo), o que provocou o ressurgimento dos receios relativos ao agravamento da perceção de risco pelos mercados.

O ambiente prolongado de taxas de juro ainda relativamente baixas e de uma reversão dos preços dos ativos, poderão ser os maiores riscos que o sector terá que enfrentar, conjugado com o regime de Solvência II (que entrou em vigor em Janeiro 2016), que preconiza consumos de capital significativamente superiores aos anteriormente exigidos.

Este é um tema considerado estratégico para a GNB Seguros Vida, e tem sido acompanhado de forma ativa nos ultimos anos, sendo que foi e continua a ser integrado de forma transversal nos planos de atividade da Companhia, pelo que será muito importante apostar na inovação da oferta de modo a garantir a satisfação das necessidades dos clientes a par da manutenção da solidez financeira de forma a assegurar o modelo de negócio.

Será neste ambiente, desafiante, que a Companhia irá desenvolver a sua atividade, com o compromisso de promover e reforçar a importância de uma cultura baseada na gestão dos riscos, e posicionar-se com propostas para os clientes de soluções inovadoras ao nível da gestão das suas reformas, com produtos que respondam às suas necessidades e preocupações de longo prazo.

Os produtos de risco continuam a constituir um eixo estratégico importante a desenvolver em 2017 e nos anos seguintes.

A necessidade de responder às novas exigências dos clientes, dos mercados e do regime de Solvência II, a adaptação aos novos desenvolvimentos tecnológicos, a adequação das suas estruturas e otimização de processos serão fatores muito relevantes para fazer face aos desafios que vivemos, e estarão sempre presentes nas linhas de atuação da Companhia com o objectivo de continuar o desenvolvimento da sua atividade de forma cada vez mais eficiente e eficaz.

1.5. Proposta de aplicação de resultados

O resultado líquido individual do exercício foi negativo em 84,6 milhões de euros.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de 2016, o Conselho, propõe à Assembleia Geral, nos termos da alínea b) do artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais, que o mesmo transite para a conta de resultados transitados, no valor de -84.620.157,47 Euros.

Adicionalmente propõe que o saldo remanescente de resultados transitados, no valor de +280.535.614,18 Euros seja transferido para Reservas Livres.

1.6. Nota Final

O Conselho de Administração deseja agradecer a todos os que contribuíram para o desenvolvimento da GNB VIDA, S.A., 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 2017

O Conselho de Administração

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

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

Declaro, nos termos e para os efeitos previstos na alínea c) do nº 1 do artigo 245º do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do meu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras e demais documentos de prestação de contas da GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A., todos relativos ao exercício de 2016, 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:

Nome	**Função**
Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos	Presidente do Conselho de Administração
José António Rodrigues Nunes Coelho	Vogal do Conselho de Administração
Manuel António Ricardo Romão da Costa Braz	Vogal do Conselho de Administração

2. Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais e Anexos Integrantes das Demonstrações Financeiras

2.1 – Conta de Ganhos e Perdas

2.1.1 – Conta de Ganhos e Perdas Consolidadas

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

CONTA DE GANHOS E PERDAS CONSOLIDADAS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

Valores em euros

Conta de Ganhos e Perdas	Notas do Anexo	dezembro 2016			dezembro 2015
		Técnica Vida	Não Técnica	Total	
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	5	49.179.857		49.179.857	38.427.985
Prémios brutos emitidos		93.629.337	-	93.629.337	86.013.307
Prémios de resseguro cedido		(44.426.732)	-	(44.426.732)	(47.686.767)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)		(22.748)	-	(22.748)	87.467
Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação)		-	-	-	13.978
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	6	14.578.999	-	14.578.999	18.404.131
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	7	(168.144.813)	-	(168.144.813)	(237.990.436)
Montantes pagos		(168.473.936)		(168.473.936)	(239.494.430)
Montantes brutos		(180.124.296)	-	(180.124.296)	(252.853.806)
Parte dos resseguradores		11.650.360	-	11.650.360	13.359.376
Provisão para sinistros (variação)		329.123		329.123	1.503.994
Montante bruto		600.395	-	600.395	557.633
Parte dos resseguradores		(271.272)	-	(271.272)	946.361
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	8	1.602.476		1.602.476	(399.037)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	9	104.439.269		104.439.269	177.849.326
Montante bruto		105.509.960	-	105.509.960	179.415.084
Parte dos resseguradores		(1.070.691)	-	(1.070.691)	(1.565.758)
Participação nos resultados, líquida de resseguro	10	(624.815)		(624.815)	(11.291.838)
Custos e gastos de exploração líquidos	11	(21.932.372)		(21.932.372)	(27.520.309)
Custos de aquisição		(15.841.573)	-	(15.841.573)	(21.799.979)
Custos de aquisição diferidos (variação)		(757)	-	(757)	8.477
Gastos administrativos		(6.059.676)	-	(6.059.676)	(5.552.379)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		(30.366)	-	(30.366)	(176.428)
Rendimentos	12	109.787.148	688.677	110.475.825	142.942.768
De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		85.113.192	734.655	85.847.847	102.820.924
Outros		24.673.956	(45.978)	24.627.978	40.121.844
Gastos financeiros - Outros	13	(12.383.507)	-	(12.383.507)	(12.869.790)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	16	(44.649.963)	-	(44.649.963)	102.466.255
De ativos disponíveis para venda		50.088.391	-	50.088.391	207.346.638
De empréstimos e contas a receber		4.790.335	-	4.790.335	(3.723.587)
De passivos financeiros valorizados a custo amortizado		(99.528.689)	-	(99.528.689)	(101.156.796)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	17	(79.818.921)	58.554	(79.760.367)	(71.180.763)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação		(60.163.970)	58.554	(60.105.416)	(31.512.019)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas		(19.654.951)	-	(19.654.951)	(39.668.744)
Diferenças de câmbio	18	(11.971.814)	-	(11.971.814)	35.468.825
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas	19	(6.600.763)	68.517	(6.532.246)	1.722.604
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	20	(42.234.981)	-	(42.234.981)	(15.397.119)
De ativos disponíveis para venda		(42.234.981)	-	(42.234.981)	(15.544.910)
De outros		-	-	-	147.791
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	21	(111.213)	-	(111.213)	(120.048)
Outros rendimentos/gastos	22	-	(355.765)	(355.765)	(1.581.904)
Ganhos e perdas de ativos não correntes não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	23	(3.600)	-	(3.600)	(3.200)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		(108.889.013)	459.983	(108.429.030)	138.927.450
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	34		(1.668.225)	(1.668.225)	(43.024.989)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	34		25.228.459	25.228.459	1.130.091
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO				(84.868.796)	97.032.552
Interesses minoritários				(608.219)	977.005
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		-		(85.477.015)	98.009.557
Resultado por ação básico				-1,71	1,96

2.1.2 – Conta de Ganhos e Perdas Individual

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

CONTA DE GANHOS E PERDAS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

Valores em euros

Conta de Ganhos e Perdas	Notas do Anexo	dezembro 2016			dezembro 2015
		Técnica Vida	Não Técnica	Total	
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	5	49.179.857		49.179.857	38.427.985
Prémios brutos emitidos		93.629.337		93.629.337	86.013.307
Prémios de resseguro cedido		(44.426.732)		(44.426.732)	(47.686.767)
Provisão para prémios não adquiridos (variação)		(22.748)		(22.748)	87.467
Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação)		-		-	13.978
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	6	14.578.999		14.578.999	18.404.131
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	7	(168.144.813)		(168.144.813)	(237.990.436)
Montantes pagos		(168.473.936)		(168.473.936)	(239.494.430)
Montantes brutos		(180.124.296)		(180.124.296)	(252.853.806)
Parte dos resseguradores		11.650.360		11.650.360	13.359.376
Provisão para sinistros (variação)		329.123		329.123	1.503.994
Montante bruto		600.395		600.395	557.633
Parte dos resseguradores		(271.272)		(271.272)	946.361
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	8	1.602.476		1.602.476	(399.037)
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro	9	104.439.269		104.439.269	177.849.326
Montante bruto		105.509.960		105.509.960	179.415.084
Parte dos resseguradores		(1.070.691)		(1.070.691)	(1.565.758)
Participação nos resultados, líquida de resseguro	10	(624.815)		(624.815)	(11.291.838)
Custos e gastos de exploração líquidos	11	(21.932.372)		(21.932.372)	(27.520.309)
Custos de aquisição		(15.841.573)		(15.841.573)	(21.799.979)
Custos de aquisição diferidos (variação)		(757)		(757)	8.477
Gastos administrativos		(6.059.676)		(6.059.676)	(5.552.379)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		(30.366)		(30.366)	(176.428)
Rendimentos	12	109.787.148	688.677	110.475.825	142.942.768
De juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		85.113.192	734.655	85.847.847	102.820.924
Outros		24.673.956	(45.978)	24.627.978	40.121.844
Outros gastos financeiros	13	(12.383.507)	-	(12.383.507)	(12.869.790)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	16	(49.440.298)	-	(49.440.298)	106.189.842
De ativos disponíveis para venda		50.088.391	-	50.088.391	207.346.638
De passivos financeiros valorizados a custo amortizado		(99.528.689)	-	(99.528.689)	(101.156.796)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas	17	(79.818.921)	58.554	(79.760.367)	(75.878.855)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros detidos para negociação		(60.163.970)	58.554	(60.105.416)	(31.512.019)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas		(19.654.951)	-	(19.654.951)	(44.366.836)
Diferenças de câmbio	18	(11.971.814)	-	(11.971.814)	35.468.825
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	19	(135.722)	68.517	(67.205)	1.767.622
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	20	(43.864.207)	-	(43.864.207)	(15.397.119)
De ativos disponíveis para venda		(43.864.207)		(43.864.207)	(15.544.910)
De outros		-		-	147.791
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	21	(111.213)	-	(111.213)	(120.048)
Outros rendimentos/gastos	22	-	(355.765)	(355.765)	(1.581.904)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	23	(3.600)	-	(3.600)	(3.200)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		(108.843.533)	459.983	(108.383.550)	137.997.963
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	34	-	(1.668.225)	(1.668.225)	(43.024.989)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	34	-	25.431.618	25.431.618	1.491.157
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO				(84.620.157)	96.464.131
Resultado por ação básico				-1,69	1,93

2.2 – Demonstração do Rendimento Integral

2.2.1 – Demonstração do Rendimento Integral Consolidado

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

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO DE 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

	Notas do Anexo	2016	2015
Resultado líquido do exercício		(85.477.015)	98.009.557
Variação das reservas de reavaliação			
Itens já classificados para a demonstração de resultados			
Imparidades dos ativos financeiros disponiveis para venda	20	42.234.981	15.397.119
Vendas de ativos financeiros disponíveis para venda		(23.219.389)	(223.563.410)
Itens que poderão vir a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Variação do justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda		(20.335.765)	(2.546.478)
Variação dos impostos correntes e diferidos	34	1.597.863	57.062.906
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	1.939.643	11.010.018
Total do rendimento integral		**(83.259.683)**	**(44.630.288)**

2.2.2 – Demonstração do Rendimento Integral Individual

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

DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL DE 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014

	Notas do Anexo	2016	2015
Resultado líquido do exercício		(84.620.157)	96.464.131
Variação das reservas de reavaliação			
Itens já classificados para a demonstração de resultados			
Imparidades dos ativos financeiros disponiveis para venda	20	43.864.207	15.544.910
Vendas de ativos financeiros disponíveis para venda		(23.219.389)	(223.563.410)
Itens que poderão vir a ser reclassificados para a demonstração de resultados			
Variação do justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda		(22.618.971)	(24.657)
Variação dos impostos correntes e diferidos	34	1.789.743	56.342.110
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)	43	1.939.644	11.010.018
Total do rendimento integral		**(82.864.924)**	**(44.226.898)**

2.3 – Demonstração da posição financeira

2.3.1 – Demonstração da posição financeira Consolidada

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

ATIVO CONSOLIDADO
EM 31 DE DEZEMBRO 2016 E 2015

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2016	dezembro 2015
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	24	132.526.001	330.951.501
Ativos financeiros detidos para negociação	25	14.814.215	13.722.810
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	26	1.190.897.178	1.369.459.705
Ativos financeiros disponíveis para venda	27	3.618.289.613	4.059.499.872
Empréstimos e contas a receber	28	145.355.714	141.828.159
Outros depósitos		93.104.305	59.659.833
Empréstimos concedidos		52.251.409	82.168.326
Terrenos e edifícios	29	194.599.705	176.055.818
Terrenos e edifícios de uso próprio		-	5.382.163
Terrenos e edifícios de rendimento		194.599.705	170.673.655
Outros ativos tangíveis	30	443.964	365.564
Outros ativos intangíveis	31	147.800	661.154
Provisões técnicas de resseguro cedido	32	6.355.483	7.696.169
Provisão para prémios não adquiridos		15.255	13.978
Provisão matemática do ramo vida		2.227.314	3.298.005
Provisão para sinistros		4.107.881	4.379.153
Provisão para participação nos resultados		5.033	5.033
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	33	65.276.366	27.604.479
Contas a receber por operações de seguro direto		731.113	2.638.959
Contas a receber por outras operações de resseguro		270.369	318.888
Contas a receber por outras operações		64.274.884	24.646.632
Ativos por impostos	34	84.910.501	74.452.205
Ativos por impostos correntes		19.989.330	35.160.887
Ativos por impostos diferidos		64.921.171	39.291.318
Acréscimos e diferimentos	35	1.448.088	1.026.134
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	36	263.000	32.768.311
TOTAL ATIVO		5.455.327.628	6.236.091.881

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

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2016	dezembro 2015
PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO			
PASSIVO			
Provisões técnicas	32	1.333.566.775	1.344.216.386
Provisão para prémios não adquiridos		3.196.409	3.171.879
Provisão matemática do ramo vida		1.288.948.963	1.295.973.902
Provisão para sinistros do ramo vida		31.868.681	31.205.415
Provisão para participação nos resultados		7.522.315	10.232.307
Provisão para compromissos de taxa		2.030.407	3.632.883
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	3.261.980.381	3.954.937.386
Outros passivos financeiros	38	297.569.561	339.908.853
Passivos subordinados		90.076.020	90.067.925
Depósitos recebidos de resseguradores		7.954	235.710
Outros		207.485.587	249.605.218
Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	15	101.393	82.187
Outros credores por operações de seguros e outras operações	39	91.641.714	37.262.640
Contas a pagar por operações de seguro directo		14.121.807	18.068.579
Contas a pagar por outras operações de resseguro		8.432.057	13.413.911
Contas a pagar por outras operações		69.087.850	5.780.150
Passivos por impostos	34	4.425.856	1.988.596
Passivos por impostos correntes		4.425.856	1.988.193
Passivos por impostos diferidos		-	403
Acréscimos e diferimentos	40	38.298.454	41.938.302
Outras Provisões	41	29.384.029	27.751.486
TOTAL PASSIVO		5.056.968.163	5.748.085.836
CAPITAL PRÓPRIO	42		
Capital		50.000.000	50.000.000
Reservas de reavaliação		5.749.709	5.066.395
Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros		9.565.657	3.849.806
De diferenças de câmbio		(3.815.948)	1.216.589
Reserva por impostos		(1.513.900)	(3.111.763)
Outras reservas		52.976.427	53.040.271
Resultados transitados		366.750.456	268.740.899
Resultado do exercício		(85.477.015)	98.009.557
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		388.485.677	471.745.359
Interesses Minoritários		9.873.788	16.260.686
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO E INTERESSES MINORITÁRIOS		398.359.465	488.006.045
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		5.455.327.628	6.236.091.881

2.3.2 – Demonstração da posição financeira Individual

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

ATIVO
EM 31 DE DEZEMBRO 2016 E 2015

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2016	dezembro 2015
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	24	117.208.173	305.302.935
Ativos financeiros detidos para negociação	25	14.814.215	13.722.810
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	26	1.183.395.032	1.368.361.253
Ativos financeiros disponíveis para venda	27	3.748.663.388	4.223.500.816
Empréstimos e contas a receber	28	93.170.790	43.729.688
Outros depósitos		93.104.305	43.656.455
Empréstimos concedidos		66.485	73.233
Terrenos e edifícios	29	52.403.900	51.890.800
Terrenos e edifícios de uso próprio		-	5.382.163
Terrenos e edifícios de rendimento		52.403.900	46.508.637
Outros ativos tangíveis	30	340.045	365.564
Outros ativos intangíveis	31	143.654	661.154
Provisões técnicas de resseguro cedido	32	6.355.483	7.696.169
Provisão para prémios não adquiridos		15.255	13.978
Provisão matemática do ramo vida		2.227.314	3.298.005
Provisão para sinistros		4.107.881	4.379.153
Provisão para participação nos resultados		5.033	5.033
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	33	30.882.658	22.838.580
Contas a receber por operações de seguro direto		731.113	2.638.961
Contas a receber por outras operações de resseguro		270.369	318.888
Contas a receber por outras operações		29.881.176	19.880.731
Ativos por impostos	34	84.910.501	74.452.205
Ativos por impostos correntes		19.989.330	35.160.887
Ativos por impostos diferidos		64.921.171	39.291.318
Acréscimos e diferimentos	35	689.966	862.085
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	36	263.000	396.600
TOTAL ATIVO		5.333.240.804	6.113.780.659

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

PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

Valores em euros

Demonstração da posição financeira	Notas do Anexo	dezembro 2016	dezembro 2015
PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO			
PASSIVO			
Provisões técnicas	32	1.333.566.775	1.344.216.386
Provisão para prémios não adquiridos		3.196.409	3.171.879
Provisão matemática do ramo vida		1.288.948.963	1.295.973.902
Provisão para sinistros do ramo vida		31.868.681	31.205.415
Provisão para participação nos resultados		7.522.315	10.232.307
Provisão para compromissos de taxa		2.030.407	3.632.883
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	3.261.980.381	3.954.936.295
Outros passivos financeiros	38	224.918.789	239.769.084
Passivos subordinados		90.076.020	90.067.925
Depósitos recebidos de resseguradores		7.954	235.710
Outros		134.834.815	149.465.449
Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	15	101.393	82.187
Outros credores por operações de seguros e outras operações	39	54.465.950	32.821.936
Contas a pagar por operações de seguro directo		14.121.807	18.068.578
Contas a pagar por outras operações de resseguro		8.432.057	13.413.911
Contas a pagar por outras operações		31.912.086	1.339.447
Passivos por impostos	34	2.992.657	1.988.596
Passivos por impostos correntes		2.992.657	1.988.193
Passivos por impostos diferidos		-	403
Acréscimos e diferimentos	40	37.357.214	41.103.309
Outras Provisões	41	28.977.210	27.117.507
TOTAL PASSIVO		4.944.360.369	5.642.035.300
CAPITAL PRÓPRIO	42		
Capital		50.000.000	50.000.000
Reservas de reavaliação		7.280.229	7.250.894
Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros		11.096.177	6.034.305
De diferenças de câmbio		(3.815.948)	1.216.589
Reserva por impostos		(1.911.835)	(3.701.578)
Outras reservas		52.976.427	53.040.271
Resultados transitados		365.155.772	268.691.641
Resultado do exercício		(84.620.157)	96.464.131
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		388.880.436	471.745.359
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		5.333.240.804	6.113.780.659

2.4 – Demonstração de variações do Capital Próprio

2.4.1 – Demonstração de variações do Capital Próprio Consolidado

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

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
DOS EXERCÍCIO FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E DE 2015

	Capital	Prestações suplementares	Reserva de reavaliação	Reservas por impostos diferidos e correntes	Outras reservas		Resultados transitados	Resultados do exercício	Total de Capital Próprio	Interesses minoritários	
			Por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda		Reserva Legal	Outras reservas				Outros	Total de Capital Próprio e interesses minoritários
Balanço a 1 de Janeiro de 2015	**50.000.000**	**-**	**205.431.529**	**(60.174.669)**	**50.000.000**	**2.377.888**	**277.275.106**	**(8.534.207)**	**516.375.647**	**-**	**516.375.647**
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(203.560.636)	-	-	-	-	-	(203.560.636)	-	(203.560.636)
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(7.152.133)	-	-	-	-	-	(7.152.133)	-	(7.152.133)
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	-	-	-	57.062.906	-	-	-	-	57.062.906	-	57.062.906
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	-	-	10.347.635	-	-	662.383	-	-	11.010.018	-	11.010.018
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	(8.534.207)	8.534.207	-	-	-
Total da variação do capital próprio	**-**	**-**	**(200.365.134)**	**57.062.906**	**-**	**662.383**	**(8.534.207)**	**8.534.207**	**(142.639.845)**	**-**	**(142.639.845)**
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	98.009.557	98.009.557	(977.005)	97.032.552
Interesses minoritários	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.237.691	17.237.691
Balanço a 31 de Dezembro de 2015	**50.000.000**	**-**	**5.066.395**	**(3.111.763)**	**50.000.000**	**3.040.271**	**268.740.899**	**98.009.557**	**471.745.359**	**16.260.686**	**488.006.045**
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	3.712.363	-	-	-	-	-	3.712.363	-	3.712.363
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(5.032.537)	-	-	-	-	-	(5.032.537)	-	(5.032.537)
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	-	-	-	1.597.863	-	-	-	-	1.597.863	-	1.597.863
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	-	-	2.003.488	-	-	(63.844)	-	-	1.939.644	-	1.939.644
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	98.009.557	(98.009.557)	-	(16.260.686)	(16.260.686)
Total da variação do capital próprio	**-**	**-**	**683.314**	**1.597.863**	**-**	**(63.844)**	**98.009.557**	**(98.009.557)**	**2.217.333**	**-**	**2.217.333**
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(85.477.015)	(85.477.015)	(608.219)	(86.085.234)
Interesses minoritários										10.482.007	10.482.007
Balanço a 31 de Dezembro de 2016	**50.000.000**	**-**	**5.749.709**	**(1.513.900)**	**50.000.000**	**2.976.427**	**366.750.456**	**(85.477.015)**	**388.485.677**	**9.873.788**	**398.359.465**

As Notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

Ver, adicionalmente, nota 42.

2.4.2 – Demonstração de variações do Capital Próprio Individual

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

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
DOS EXERCÍCIO FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E DE 2015

	Capital	Prestações suplementares	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 disponíveis para venda		Reserva Legal	Outras reservas			
Balanço a 1 de Janeiro de 2015	**50.000.000**	**-**	**204.946.416**	**(60.043.688)**	**50.000.000**	**2.377.888**	**276.728.011**	**(8.036.370)**	**515.972.257**
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(200.891.024)	-	-	-	-	-	(200.891.024)
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(7.152.133)	-	-	-	-	-	(7.152.133)
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	-	-	-	56.342.110	-	-	-	-	56.342.110
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	-	-	10.347.635	-	-	662.383	-	-	11.010.018
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	(8.036.370)	8.036.370	-
Total da variação do capital próprio	**-**	**-**	**(197.695.522)**	**56.342.110**	**-**	**662.383**	**(8.036.370)**	**8.036.370**	**(140.691.029)**
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	96.464.131	96.464.131
Balanço a 31 de Dezembro de 2015	**50.000.000**	**-**	**7.250.894**	**(3.701.578)**	**50.000.000**	**3.040.271**	**268.691.641**	**96.464.131**	**471.745.359**
Ganhos líquidos por ajustamento no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	3.058.384	-	-	-	-	-	3.058.384
Ganhos líquidos por diferenças por taxa de cambio de ativos financeiros disponíveis para venda	-	-	(5.032.537)	-	-	-	-	-	(5.032.537)
Ajustamento por reconhecimento de impostos diferidos e correntes	-	-	-	1.789.743	-	-	-	-	1.789.743
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow accounting/remensurações atuariais)	-	-	2.003.488	-	-	(63.844)	-	-	1.939.644
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	96.464.131	(96.464.131)	-
Total da variação do capital próprio	**-**	**-**	**29.335**	**1.789.743**	**-**	**(63.844)**	**96.464.131**	**(96.464.131)**	**1.755.234**
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(84.620.157)	(84.620.157)
Balanço a 31 de Dezembro de 2016	**50.000.000**	**-**	**7.280.229**	**(1.911.835)**	**50.000.000**	**2.976.427**	**365.155.772**	**(84.620.157)**	**388.880.436**

As Notas explicativas anexas fazem parte integrante destas demonstrações financeiras

Ver, adicionalmente, nota 42.

2.5 – Demonstração dos fluxos de caixa

2.5.1 – Demonstração dos fluxos de caixa Consolidado

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

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO 2016 E 2015

		2016	2015
	FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL		
A	Recebimentos		
	Operações de Seguro	93.061.458	92.975.304
	Operações de Resseguro	31.175	1.249.800
	Operações com contratos de investimento	65.185.805	382.302.165
	Outras Atividades Operacionais	18.843	5.833
B	Pagamentos		
	Operações de Seguro	(181.477.924)	(249.356.189)
	Operações de Resseguro	(59.734.134)	(62.628.001)
	Operações com contratos de investimento	(737.245.042)	(1.545.142.681)
	Comissões	(18.720.761)	(19.051.508)
	Participação de Resultados	(297.150)	(476.419)
	Outras Atividades Operacionais	(116.364)	(52.227)
C	Pagamentos ao Pessoal	(3.161.440)	(3.064.039)
D	Pagamentos a Fornecedores	(9.156.594)	(14.618.461)
E	Outros pagamentos e recebimentos	1.009.066	(2.451.522)
F	Impostos e Taxas	(21.845.319)	(30.317.597)
G	Impostos sobre o rendimento	30.345.174	(39.564.705)
	Fluxos de Atividade Operacionais (1)	(842.103.207)	(1.490.190.247)
	FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO		
H	Recebimentos		
	Alienação de Investimentos	23.859.038.744	43.088.444.047
	Alienação de Imobilizado	9.280	-
	Dividendos	17.796.265	13.173.493
	Juros	84.843.923	117.942.969
	Outros Rendimentos	2.297.159	11.625.963
I	Pagamentos		
	Aquisição de Investimentos	(23.315.479.870)	(41.792.912.404)
	Aquisição de Imobilizado	(80.169)	(72.206)
	Despesas de gestão, manutenção e outras	(2.362.219)	(2.528.792)
	Fluxos de Atividade de Investimento (2)	646.063.113	1.435.673.070
	FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO		
K	Pagamentos		
	Juros sobre Empréstimos	(2.385.406)	(2.631.079)
	Fluxos de Atividade de Financiamento (3)	(2.385.406)	(2.631.079)
	VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)	(198.425.500)	(57.148.256)
L	Caixa e seus equivalentes no inicio do exercício	330.951.501	388.099.757
M	Caixa e seus equivalentes no final do exercício	132.526.001	330.951.501

2.5.1 – Demonstração dos fluxos de caixa Indiviual

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

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO 2016 E 2015

		2016	2015
	FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL		
A	Recebimentos		
	Operações de Seguro	93.061.458	92.975.304
	Operações de Resseguro	31.175	1.249.800
	Operações com contratos de investimento	65.185.805	382.302.165
	Outras Atividades Operacionais	18.843	5.833
B	Pagamentos		
	Operações de Seguro	(181.477.924)	(249.356.189)
	Operações de Resseguro	(59.734.134)	(62.628.001)
	Operações com contratos de investimento	(737.245.042)	(1.545.142.681)
	Comissões	(18.720.761)	(19.051.508)
	Participação de Resultados	(297.150)	(476.419)
	Outras Atividades Operacionais	(116.364)	(52.227)
C	Pagamentos ao Pessoal	(3.161.440)	(3.064.039)
D	Pagamentos a Fornecedores	(9.156.594)	(14.618.461)
E	Outros pagamentos e recebimentos	1.009.066	(2.451.522)
F	Impostos e Taxas	(21.845.319)	(30.317.597)
G	Impostos sobre o rendimento	30.345.174	(39.564.705)
	Fluxos de Atividade Operacionais (1)	(842.103.207)	(1.490.190.247)
	FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO		
H	Recebimentos		
	Alienação de Investimentos	23.869.369.482	43.138.060.679
	Alienação de Imobilizado	9.280	-
	Dividendos	17.796.265	13.173.493
	Juros	84.843.923	117.942.969
	Outros Rendimentos	2.297.159	11.625.963
I	Pagamentos		
	Aquisição de Investimentos	(23.315.479.870)	(41.792.912.404)
	Aquisição de Imobilizado	(80.169)	(72.206)
	Despesas de gestão, manutenção e outras	(2.362.219)	(2.528.792)
	Fluxos de Atividade de Investimento (2)	656.393.851	1.485.289.702
	FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO		
K	Pagamentos		
	Juros sobre Empréstimos	(2.385.406)	(2.631.079)
	Fluxos de Atividade de Financiamento (3)	(2.385.406)	(2.631.079)
	VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)	(188.094.762)	(7.531.624)
L	Caixa e seus equivalentes no inicio do exercício	305.302.935	312.834.559
M	Caixa e seus equivalentes no final do exercício	117.208.173	305.302.935

2.6 - Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Consolidadas e Individuais

(Montantes expressos em euros, excepto quando indicado)

NOTA 1 - ATIVIDADE E ESTRUTURA

A Companhia foi constituída em 28 de Junho de 1993, e tem como objetivo desenvolver autonomamente a atividade do ramo vida, que se iniciou em 1 de Janeiro de 1994. A Sucursal de Espanha, com sede em Madrid, iniciou a sua atividade em Junho de 1996, tendo encerrado em Maio de 2016 e estando atualmente a Companhia a operar em Espanha em regime de livre prestação de serviços. Em Agosto de 2006, a Companhia anteriormente designada Companhia de Seguros Tranquilidade - Vida, S.A. como resultado da operação efetuada entre o Banco Espírito Santo, S.A. e a Companhia Crédit Agrícole, alterou a sua designação para BES-Vida, Companhia de Seguros S.A.("Bes-Vida", "Companhia" ou "Grupo").

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

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

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

As demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2016 anexas encontram-se pendentes da aprovação pela Assembleia-geral de Accionistas, embora o Conselho de Administração admita que as mesmas venham a ser aprovadas sem alterações significativas.

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

	Ano constituição	Ano aquisição	Sede	Actividade	% interesse económico
LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC	2007	2012	Portugal	Fundo de Investimento	82,79%
FUNGERE - Fundo Gestão Património Imobiliário	1997	2013	Portugal	Fundo de Investimento	53,55%
PORTUCALE	2000	2000	Portugal	Sociedade Imobiliária	99,49%

NOTA 2 - PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras individuais da GNB Seguros Vida agora apresentadas reportam-se aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 e foram preparadas de acordo com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros, emitido pela ASF e aprovado pela Norma Regulamentar n.º 10/2016-R, de 15 de Setembro.

Este novo Plano de Contas introduziu as *International Financial Accounting Standards* (IFRS) em vigor tal como adotadas na União Europeia, excepto 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.

As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2016 foram preparadas para efeitos de reconhecimento e mensuração em conformidade com as IFRS aprovadas pela UE e em vigor nessa data.

A Companhia adotou as IFRS e interpretações de aplicação obrigatória para os exercícios que se iniciaram em ou após 1 de Janeiro de 2016, conforme referido na nota 46.

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 o princípio contabilístico da continuidade do negócio.

O plano de negócios da Companhia é elaborado em articulação com o Novo Banco, no âmbito dos acordos de distribuição existentes, estando naturalmente dependente da situação acionista futura do Novo Banco conforme referido na nota 42.

As demonstrações financeiras da Companhia para o ano findo em 31 de dezembro de 2016 foram preparadas tendo por base o princípio da continuidade das operações, sendo entendimento do Conselho de Administração que a conclusão do processo de venda do Novo Banco, SA, permitirá concretizar o plano de negócios aprovado.

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 Novo 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 2017.

2.2. Princípios de Consolidação

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

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

Subsidiárias

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

afetar esses retornos variáveis através do poder que exerce sobre as atividades relevantes da entidade.

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

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

Entidades estruturadas

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

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

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

Saldos e transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações entre empresas da Companhia, incluindo quaisquer ganhos ou perdas não realizadas resultantes de operações intragrupo, são eliminados no processo de consolidação, exceto nos casos em que as perdas não realizadas indiciam a existência de imparidade que deva ser reconhecida nas contas consolidadas.

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

Interesses não controlados versos passivos financeiros

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

2.3. Operações em moeda estrangeira

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

Os ativos e passivos não monetários registados ao custo histórico, expressos em moeda estrangeira, são convertidos à taxa de câmbio à data da transação. Ativos e passivos não monetários expressos em moeda estrangeira registados ao justo valor são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado. As diferenças cambiais resultantes são reconhecidas em

resultados, excepto no que diz respeito às diferenças relacionadas com ações classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, as quais são registadas em reservas.

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

	2016		2015	
	Cambio		Cambio	
	Final	Médio	Final	Médio
EUR/USD	1,0541	1,1069	1,0887	1,1095

Fonte: Banco de Portugal

2.4. Instrumentos financeiros derivados

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

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

Derivados embutidos

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

2.5. Outros ativos financeiros

Classificação

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

- *Ativos financeiros ao justo valor através dos resultados*

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

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

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

- *Investimentos 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 os valores a receber relacionados com operações de seguro direto, resseguro cedido e transações relacionadas com contratos de seguro e outras transações.

Reconhecimento, mensuração inicial e desreconhecimento

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

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

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

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.

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

A mensuração de instrumentos financeiros com base em inputs/ valores de oferta/ procura (bid/ask prices), é feita em função do valor mais representativo dentro do intervalo bid/ask, mediante as circunstâncias do instrumento.

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 divida, 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, 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.

2.6. Passivos financeiros

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

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

2.7. Ativos tangíveis

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

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

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

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

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

	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.

2.8. Propriedades de investimento

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

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

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.

2.9. Ativos Intangíveis

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

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

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

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

(ii) quando a Gestão tenciona completar o projeto;

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10. Locações

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

Locações operacionais

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

2.11. Benefícios concedidos aos empregados

Pensões

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

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

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma (plano de benefícios definidos) são calculadas anualmente 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.

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 2017, 3,25% do ordenado base anual do trabalhador. Tem capital garantido. O valor capitalizado das entregas é resgatável, nos termos legais, pelo trabalhador na data de passagem à reforma por invalidez ou por velhice concedida pela segurança social, devendo pelo menos 2/3 ser convertido em renda vitalícia imediata mensal.

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

A GNB Seguros Vida 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 (beneficio 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.

Distribuição de resultados aos empregados

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

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

Benefícios de cessação de emprego

Os benefícios de cessação de emprego são reconhecidos quando a Companhia cessa o emprego antes da data normal de reforma, ou quando um empregado aceita a cessação de emprego em troca destes benefícios. A GNB Seguros Vida reconhece a responsabilidade com benefícios de cessação de emprego na mais antiga das seguintes datas: na qual a GNB Seguros Vida deixa de poder retirar a oferta dos benefícios; ou na qual a GNB Seguros Vida reconhece os gastos de uma reestruturação, no âmbito do registo das provisões. Os benefícios devidos a mais de 12 meses, após o final do período de reporte, são descontados para o seu valor presente.

2.12. Impostos sobre lucros

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

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

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

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

2.13. Provisões

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

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

2.14. Reconhecimento de juros

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

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

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

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

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

2.15. Dividendos recebidos

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

2.16. Contratos de seguro

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

Um contrato emitido pela Companhia cujo risco é essencialmente financeiro e em que o risco de seguro assumido não é significativo, mas que exista uma participação discricionária nos resultados atribuída aos segurados, é considerado como um contrato de 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.

Provisão para participação nos resultados atribuída

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

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

De acordo com o estabelecido na IFRS 4, os ganhos e perdas não realizados dos ativos financeiros disponíveis para venda afetos a responsabilidades de contratos de seguro e de investimento com participação nos resultados discricionária, são atribuídos aos tomadores de seguro, tendo por base a 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 (ver 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, esta é registada em resultados por contrapartida da rubrica provisão para compromissos de taxa.

Provisão para prémios não adquiridos

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

2.17. Reporte por segmentos

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

2.18. Resultados por ação

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

Durante os exercícios de 2016 e 2015, a Companhia não detinha ações próprias ou outros instrumentos de capital ou dívida suscetíveis de originar o efeito de diluição.

2.19. Caixa e equivalentes de caixa

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

2.20. Ativos não correntes detidos para venda

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

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

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

As IFRS estabelecem uma série de tratamentos 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 analisadas de seguida são apresentados apenas para assistir o leitor no entendimento das demonstrações financeiras e não têm intenção de sugerir que outras alternativas ou estimativas são mais apropriadas.

3.1. Imparidade dos ativos financeiros disponíveis para venda e 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.

3.2. Justo valor dos instrumentos financeiros

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

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

3.3. Impostos sobre os lucros

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

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

As Autoridades Fiscais têm o direito de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Seguradora, durante um período de quatro ou 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 GNB-Seguros Vida, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

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

3.4. Pensões e outros benefícios a empregados

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

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

3.5. Provisões técnicas e responsabilidades relativas a contratos de 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.

O reporte por segmentos das contas consolidadas é apresentado como segue:

Conta de Ganhos e Perdas

2016

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	12.840.038	36.339.819	-	-	49.179.857
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	-	-	14.578.999	-	14.578.999
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(4.976.358)	(163.168.455)	-	-	(168.144.813)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	1.602.121	355	-	-	1.602.476
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(1.070.729)	105.509.998	-	-	104.439.269
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(977.390)	352.575	-	-	(624.815)
Custos e gastos de exploração líquidos	(9.956.889)	(196.683)	(11.778.800)	-	(21.932.372)
Rendimentos	15.634.202	25.366.791	68.786.156	688.676	110.475.825
Gastos financeiro	(5.030.677)	(1.152.826)	(6.199.882)	(122)	(12.383.507)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	6.920.566	20.073.077	(71.643.606)	-	(44.649.963)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(5.039.786)	(16.326.341)	(58.522.926)	128.686	(79.760.367)
Diferenças de câmbio	1.054.276	(7.025.448)	(6.011.014)	10.372	(11.971.814)
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade desontinuadas	-	(4.971.537)	-	68.517	(4.903.020)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(5.310.782)	(9.762.793) \	(28.790.632)	-	(43.864.207)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	1.786	(112.999)	(111.213)
Outras provisões (variação)	-	-	-	-	-
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	(355.765)	(355.765)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	(3.600)	-	-	(3.600)
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**5.688.592**	**(14.965.068)**	**(99.579.919)**	**427.365**	**(108.429.030)**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	152.722	(294.804)	(1.532.721)	6.578	(1.668.225)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(2.328.205)	4.291.050	23.365.893	(100.279)	25.228.459
Resultado líquido após impostos e antes interesses minoritários	**3.513.109**	**(10.968.822)**	**(77.746.747)**	**333.664**	**(84.868.796)**
Interesses Minoritários	-	(608.219)	-		(608.219)
Resultado líquido do exercício	**3.513.109**	**(11.577.041)**	**(77.746.747)**	**333.664**	**(85.477.015)**

2015

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	11.016.853	27.411.132	-	-	38.427.985
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	305	-	18.403.826	-	18.404.131
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(4.745.436)	(233.245.000)	-	-	(237.990.436)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(399.635)	598	-	-	(399.037)
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(538.613)	178.387.938	-	-	177.849.325
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(1.044.643)	(10.247.196)	-	-	(11.291.839)
Custos e gastos de exploração líquidos	(9.829.427)	(4.267.127)	(13.421.953)	(1.802)	(27.520.309)
Rendimentos	4.945.091	35.649.200	102.346.506	1.970	142.942.767
Gastos financeiro	(5.343.982)	-	(7.459.419)	(66.389)	(12.869.790)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	13.326.264	86.142.836	2.997.147	8	102.466.255
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(5.392.712)	(2.475.782)	(64.118.485)	806.215	(71.180.764)
Diferenças de câmbio	2.501.943	5.225.101	27.689.735	52.045	35.468.824
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade desontinuadas	(6.303)	1.521.665	207.241	-	1.722.603
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(2.704.992)	(6.240.165)	(6.451.962)	-	(15.397.119)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	71	-	1.839	(121.958)	(120.048)
Outros rendimentos/gastos	-	-	3.030	(1.584.906)	(1.581.876)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	(3.200)	-	-	(3.200)
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**1.784.784**	**77.860.000**	**60.197.505**	**(914.841)**	**138.927.448**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(656.937)	(23.968.095)	(18.452.803)	52.848	(43.024.987)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	25.935	593.565	512.423	(1.832)	1.130.091
Resultado líquido após impostos e antes interesses minoritários	**1.153.782**	**54.485.470**	**42.257.125**	**(863.825)**	**97.032.552**
Interesses Minoritários	136 781	254 021	586 203		977 005
Resultado líquido do exercício	**1.290.563**	**54.739.491**	**42.843.328**	**(863.825)**	**98.009.557**

Balanço*

*Apenas as rubricas afetas aos segmentos de negócio.

2016

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	16.661. 691	18.006. 943	96.708. 573	1.148. 794	132.526. 001
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(52.078)	(497.933)	12.460. 630	(1. 007.531)	10.903. 088
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1.975. 343	30.896. 326	1.155.149. 761	2.875. 748	1.190.897. 178
Ativos financeiros disponíveis para venda	187.787. 304	1.382.545. 663	2.045.591. 428	2.365. 218	3.618.289. 613
Empréstimos concedidos e contas a receber	3.795. 812	78.912. 764	62.581. 401	65. 737	145.355. 714
Terrenos e Edifícios	-	178.791. 351	-	15.808. 354	194.599. 705
PASSIVO					
Provisões Técnicas	39.693. 058	1.293.612. 057	261. 660	-	1.333.566. 775
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	-	-	3.261.980. 381	-	3.261.980. 381

2015

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	4.910. 100	29.651. 681	238.602. 053	57.787. 668	330.951. 502
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	140. 289	538. 143	10.671. 546	(1. 400.693)	9.949. 285
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3.578. 874	13.489. 990	1.351.910. 099	480. 742	1.369.459. 705
Ativos financeiros disponíveis para venda	355.353. 891	1.256.609. 998	2.445.159. 216	2.376. 766	4.059.499. 871
Empréstimos concedidos e contas a receber	19.962. 973	22.415. 302	99.177. 053	272. 830	141.828. 158
Terrenos e Edifícios	17.383. 103	68.645. 011	74.499. 011	15.528. 694	176.055. 819
PASSIVO					
Provisões Técnicas	45.050. 883	1.299.165. 503	-	-	1.344.216. 386
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	153	283	3.954.936. 950	-	3.954.937. 386

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

2016

	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	31.979. 519	2.689. 115	96.708. 573	1.148. 794	132.526. 001
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(52.078)	(497.933)	12.460. 630	(1. 007.531)	10.903. 088
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	9.477. 489	23.394. 180	1.155.149. 761	2.875. 748	1.190.897. 178
Ativos financeiros disponíveis para venda	57.413. 529	1.512.919. 438	2.045.591. 428	2.365. 218	3.618.289. 613
Empréstimos concedidos e contas a receber	55.980. 736	26.727. 840	62.581. 401	65. 737	145.355. 714
Terrenos e Edifícios	142.195. 805	36.595. 546	-	15.808. 354	194.599. 705
Total	491.594. 705	1.601.828. 186	3.372.491. 793	21.256. 320	5.487.171. 004

2015

	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	29.682. 176	5.038. 269	238.443. 389	57.787. 667	330.951. 501
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	538. 138	140. 298	10.671. 543	(1. 400.693)	9.949. 286
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	13.492. 072	13.151. 988	1.342.334. 903	480. 742	1.369.459. 705
Ativos financeiros disponíveis para venda	1.256.439. 557	355.629. 265	2.445.054. 284	2.376. 766	4.059.499. 872
Empréstimos concedidos e contas a receber	23.158. 345	19.201. 261	99.195. 722	272. 830	141.828. 158
Terrenos e Edifícios	68.880. 291	17.002. 972	74.643. 861	15.528. 694	176.055. 818
Total	1.392.190. 579	410.164. 053	4.210.343. 702	75.046. 006	6.087.744. 340

O reporte por segmentos das contas individuais é apresentado como segue:

Conta de Ganhos e Perdas

2016

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	12.840.038	36.339.819	-	-	49.179.857
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	-	-	14.578.999	-	14.578.999
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(4.976.358)	(163.168.455)	-	-	(168.144.813)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	1.602.121	355	-	-	1.602.476
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(1.070.729)	105.509.998	-	-	104.439.269
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(977.390)	352.575	-	-	(624.815)
Custos e gastos de exploração líquidos	(9.956.889)	(196.683)	(11.778.800)	-	(21.932.372)
Rendimentos	15.634.202	25.366.791	68.786.156	688.676	110.475.825
Gastos financeiro	(5.030.677)	(1.152.826)	(6.199.882)	(122)	(12.383.507)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	6.920.566	15.282.742	(71.643.606)	-	(49.440.298)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(5.039.786)	(16.326.341)	(58.522.926)	128.686	(79.760.367)
Diferenças de câmbio	1.054.276	(7.025.448)	(6.011.014)	10.372	(11.971.814)
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade desontinuadas	-	(135.722)	-	68.517	(67.205)
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(5.310.782)	(9.762.793) \	(28.790.632)	-	(43.864.207)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	-	1.786	(112.999)	(111.213)
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	(355.765)	(355.765)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	(3.600)	-	-	(3.600)
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**5.688.592**	**(14.919.588)**	**(99.579.919)**	**427.365**	**(108.383.550)**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	152.722	(294.804)	(1.532.721)	6.578	(1.668.225)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	(2.328.205)	4.494.209	23.365.893	(100.279)	25.431.618
Resultado líquido do exercício	**3.513.109**	**(10.720.183)**	**(77.746.747)**	**333.664**	**(84.620.157)**

2015

	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
Prémios adquiridos líquidos de resseguro	11.016.853	27.411.132	-	-	38.427.985
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contrato de investimentos ou como contratos de prestação de serviços	305	-	18.403.826	-	18.404.131
Custos com sinistros, líquidos de resseguro	(4.745.436)	(233.244.997)	-	-	(237.990.433)
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro	(399.635)	598	-	-	(399.037)
Provisão matemática do ramos vida, líquida de resseguro	(538.613)	178.387.938	-	-	177.849.325
Participação nos resultados, líquida de resseguro	(1.044.643)	(10.247.196)	-	-	(11.291.839)
Custos e gastos de exploração líquidos	(9.829.427)	(4.267.127)	(13.421.953)	(1.802)	(27.520.309)
Rendimentos	4.945.091	35.649.200	102.346.506	1.970	142.942.767
Gastos financeiro	(5.343.982)	-	(7.459.419)	(66.389)	(12.869.790)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	14.105.134	86.424.121	5.660.579	8	106.189.842
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas	(6.050.444)	(3.697.286)	(66.937.340)	806.215	(75.878.856)
Diferenças de câmbio	2.501.943	5.225.101	27.689.735	52.045	35.468.825
Ganhos líquidos pela venda de ativos não financeiros que estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidade desontinuadas	-	1.533.370	234.252	-	1.767.622
Perdas de imparidade (líquidas reversão)	(2.704.992)	(6.240.165)	(6.451.962)	-	(15.397.119)
Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro	71	-	1.839	(121.958)	(120.048)
Outros rendimentos/gastos	-	-	3.027	(1.584.906)	(1.581.880)
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	(3.200)	-	-	(3.200)
RESULTADO LÍQUIDO ANTES DE IMPOSTOS	**1.912.224**	**76.931.490**	**60.069.090**	**(914.841)**	**137.997.962**
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(656.937)	(23.968.094)	(18.452.806)	52.848	(43.024.989)
Impostos sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	22.768	830.685	639.536	(1.832)	1.491.157
Resultado líquido do exercício	**1.278.055**	**53.794.081**	**42.255.820**	**(863.825)**	**96.464.130**

Balanço*

	2016				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	16.661.691	2.689.115	96.708.573	1.148.794	117.208.173
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(52.078)	(497.933)	12.460.630	(1.007.531)	10.903.088
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1.975.343	23.394.180	1.155.149.761	2.875.748	1.183.395.032
Ativos financeiros disponíveis para venda	187.787.304	1.512.919.438	2.045.591.428	2.365.218	3.748.663.388
Empréstimos concedidos e contas a receber	3.795.812	26.727.840	62.581.401	65.737	93.170.790
Terrenos e Edifícios	-	36.595.546	-	15.808.354	52.403.900
PASSIVO					
Provisões Técnicas	39.693.058	1.293.612.057	261.660	-	1.333.566.775
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	-	-	3.261.980.381	-	3.261.980.381

	2015				
	Tradicionais	Capitalização com participação nos resultados	Capitalização sem participação nos resultados	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	746.011	24.511.825	222.257.431	57.787.668	305.302.935
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	140.681	538.871	10.673.226	(1.400.693)	9.952.085
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	3.425.090	13.204.393	1.351.251.028	480.742	1.368.361.253
Ativos financeiros disponíveis para venda	382.757.236	1.287.401.676	2.550.965.137	2.376.766	4.223.500.815
Empréstimos concedidos e contas a receber	1.303.481	10.044.915	32.108.461	272.830	43.729.687
Terrenos e Edifícios	-	36.362.106	-	15.528.694	51.890.800

*Apenas as rubricas afetas aos segmentos de negócio.

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

	2016				
	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	16.661.691	2.689.115	96.708.573	1.148.794	117.208.173
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	(52.078)	(497.933)	12.460.630	(1.007.531)	10.903.088
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1.975.343	23.394.180	1.155.149.761	2.875.748	1.183.395.032
Ativos financeiros disponíveis para venda	187.787.304	1.512.919.438	2.045.591.428	2.365.218	3.748.663.388
Empréstimos concedidos e contas a receber	3.795.812	26.727.840	62.581.401	65.737	93.170.790
Terrenos e Edifícios	-	36.595.546	-	15.808.354	52.403.900
Total	210.168.072	1.601.828.186	3.372.491.793	21.256.320	5.205.744.371

	2015				
	Seguros de vida com participação nos resultados	Seguros de vida sem participação nos resultados	Seguros de vida e operações classificados como contratos de investimento	Não afetos	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	24.511.824	923.451	222.079.992	57.787.668	305.302.935
Ativos e passivos financeiros detidos para negociação	538.871	140.681	10.673.226	(1.400.693)	9.952.085
Ativos e passivos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	13.204.393	13.001.567	1.341.674.551	490.742	1.368.371.253
Ativos financeiros disponíveis para venda	1.287.401.677	382.757.237	2.550.965.137	2.376.766	4.223.500.817
Empréstimos concedidos e contas a receber	10.757.632	590.764	32.108.461	272.830	43.729.687
Terrenos e Edifícios	36.362.106	-	-	15.528.694	51.890.800
Total	1.372.776.503	397.413.700	4.157.501.367	75.056.007	6.002.747.577

NOTA 5 - PRÉMIOS ADQUIRIDOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são analisados como segue:

	2016	2015
Prémios brutos emitidos	93.629.337	86.013.307
Prémios de resseguro cedido	(44.426.732)	(47.686.767)
Prémios líquidos de resseguro	49.202.605	38.326.540
Variação da provisão para prémios não adquiridos, líquida de resseguro	(22.748)	101.445
Prémios líquidos de resseguro	**49.179.857**	**38.427.985**

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:

	2016	2015
Prémios brutos de seguro direto		
Relativos a contratos individuais	90.044.365	81.261.879
Relativos a contratos de grupo	3.584.972	4.751.428
	93.629.337	86.013.307
Periódicos	82.539.895	79.693.720
Não periódicos	11.089.442	6.319.587
	93.629.337	86.013.307
De contratos sem participação nos resultados	57.591.796	57.975.217
De contratos com participação nos resultados	36.037.541	28.038.090
	93.629.337	86.013.307

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:

	2016	2015
Comissões de subscrição	105.220	118.110
Comissões de gestão	12.392.767	15.356.523
Comissões de resgate	2.081.012	2.929.498
	14.578.999	18.404.131

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:

	2016	2015
Seguro direto		
Montantes pagos	(179.722.788)	(251.879.364)
Custos imputados à função sinistros (Nota 14)	(401.509)	(974.442)
Variação da provisão para sinistros	600.395	557.632
	(179.523.901)	(252.296.173)
Resseguro cedido		
Montantes pagos	11.650.359	13.359.375
Variação da provisão para sinistros	(271.272)	946.361
	11.379.088	14.305.737
	(168.144.814)	**(237.990.437)**

NOTA 8 - OUTRAS PROVISÕES TÉCNICAS, LÍQUIDAS DE RESSEGURO

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

	2016	2015
Provisão para compromissos de taxa, (ver nota 32)	1.602.476	(399.037)
	1.602.476	**(399.037)**

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 (ver Nota 32).

NOTA 10 - PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS, LÍQUIDA DE RESSEGURO

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

NOTA 11 - CUSTOS E GASTOS DE EXPLORAÇÃO LÍQUIDOS

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

	2016	2015
Custos de aquisição		
Comissões de resgate	(71.512)	(169.872)
Comissões de subscrição	(2.313.458)	(1.789.866)
Comissões financeiras	(11.539.303)	(16.995.959)
Outros	(974.866)	(446.841)
Custos imputados à função aquisição (nota 14)	(942.434)	(2.397.441)
	(15.841.573)	(21.799.979)
Custos de aquisição diferidos (variação)	(757)	8.477
Gastos administrativos		
Custos imputados à função administrativa (nota 14)	(6.059.676)	(5.552.379)
Comissões e participação nos resultados de resseguro		
Comissões de resseguros cedido	(320.313)	(614.013)
Participação nos resultados de resseguro	289.947	437.585
	(6.090.799)	(5.720.330)
	(21.932.372)	**(27.520.309)**

NOTA 12 - RENDIMENTOS

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

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Rendimentos de juros de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas				
de ativos disponiveis para venda	82.976.104	97.962.477	82.976.104	97.962.477
de ativos a deter até à maturidade	-	699.565	-	699.565
de terrenos e edificios	2.776.176	2.855.124	2.776.176	2.855.124
de empréstimos concedidos e contas a receber	27.302	1.235.047	27.302	1.235.047
de depósitos em instituições de crédito	68.265	68.711	68.265	68.711
	85.847.847	102.820.924	85.847.847	102.820.924
Rendimentos de outros ativos				
de ativos detidos para negociação	4.782.663	(1.123.987)	4.782.663	(1.123.987)
de ativos ao justo valor através de resultados	19.845.315	41.245.831	19.845.315	41.245.831
	24.627.978	40.121.844	24.627.978	40.121.844
	110.475.825	**142.942.768**	**110.475.825**	**142.942.768**

NOTA 13 - OUTROS GASTOS FINANCEIROS

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

NOTA 14 - CUSTOS POR NATUREZA IMPUTADOS

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

	2016	**2015**
Custos com sinistros (ver Nota 7)	401.509	974.442
Custos de aquisição (ver Nota 11)	942.434	2.397.441
Custos administrativos (ver Nota 11)	6.059.676	5.552.378
Custos de gestão de investimentos (ver Nota 13)	12.383.507	12.869.790
	19.787.126	**21.794.051**

A sua desagregação por natureza é analisada como segue:

	2016	**2015**
Custos com pessoal (i)	3.594.548	4.936.989
Fornecimentos e serviços externos (ii)	4.021.195	5.280.660
Impostos e taxas	207.922	383.667
Depreciações e amortizações do exercício (ver notas 29, 30 e 31)	366.397	665.190
Outras provisões (iii)	1.859.703	544.140
Juros suportados (iv)	2.394.784	2.616.034
Comissões (v)	7.342.577	7.367.371
	19.787.126	**21.794.051**

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

	2016	2015
Remunerações dos órgãos sociais	181.751	395.720
Remunerações do pessoal	2.706.961	2.995.788
Encargos sobre remunerações	686.386	784.412
Benefícios pós emprego	(475.501)	417.452
Seguros obrigatórios	58.132	88.537
Custos de acção social	128.359	130.082
Outros custos com o pessoal	308.460	124.998
	3.594.548	**4.936.989**

No exercício de 2016, a rubrica "benefícios pós emprego" diz respeito a anulação de provisões constituída em anos anteriores.

Em 2015, esta rubrica dizia respeito essencialmente, ao custo das pré-reformas ocorridas no ano e à alteração do método de financiamento das responsabilidades de serviços passados.

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 não existiam créditos concedidos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração. A remuneração do Conselho de Administração é desagregada da seguinte forma:

	2016	2015
Conselho de Administração		
Remunerações e outros benefícios	181.751	395.720
Benefícios pós emprego	5.413	90.831
	187.164	**486.551**

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, por categoria profissional, de acordo com a classificação do contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, o número médio de colaboradores do quadro permanente da GNB Seguros Vida analisa-se como segue:

	2016
Diretor	7
Técnico	25
Coordenador Operacional	2
Gestor Operacional	2
Gestor Técnico	5
Especialista Operacional	16
Auxiliar Geral	1
	58

	2015
Diretor	7
Técnico	38
Coordenador Operacional	3
Gestor Operacional	3
Gestor Técnico	5
Especialista Operacional	21
Auxiliar Geral	1
	78

Esta redução enquadra-se no plano de reestruturação em curso no Grupo Novo Banco e que inclui as suas sociedades participadas.

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

	2016	2015
Electricidade	148.656	113.418
Material de escritório	11.260	9.912
Artigos para oferta	263.335	284.813
Conservação e reparação	1.145.964	1.612.617
Rendas e alugueres	255.736	293.791
Despesas de representação	5.372	8.677
Comunicação	537.263	422.770
Deslocações e estadas	33.211	29.606
Seguros	48.871	45.858
Publicidade e propaganda	(275.625)	170.693
Limpeza, higiene e conforto	125.997	117.817
Vigilancia e segurança	124.604	151.507
Trabalhos especializados	1.043.465	1.330.615
Serviços prestados	54.017	210.112
Call center	38.345	24.652
Outros	460.724	453.802
	4.021.195	**5.280.660**

A rubrica "Trabalhos especializados" inclui os serviços prestados pelos Revisores Oficiais de Contas da Companhia, que são analisados como segue:

	2016	2015
Revisão legal das contas	129.150	129.150
Serviços distintos da auditoria, que são exigidos pela legislação aplicável	23.001	44.526
Serviços distintos da auditoria, que não são exigidos pela legislação aplicável	73.800	120.540
	225.951	**294.216**

A rubrica "Serviços distintos da auditoria, que são exigidos pela legislação aplicável" corresponde à emissão de relatórios prudenciais exigidos pela ASF ao ROC da Companhia.

(iii) As "Outras provisões" são na sua maioria provisões para contingências fiscais.

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

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

NOTA 15 - BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma e benefícios de saúde foi efetuada com referência a 31 de Dezembro de 2016.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de Dezembro de 2016 e 2015, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são as seguintes:

	2016	2015
Pressupostos financeiros		
Taxa de evolução salarial	0,5% - 1,0%(*)	0,5% - 1,0%(*)
Taxa de crescimento das pensões	0,5% - 1,0%(*)	0,5% - 1,0%(*)
Taxas de rendimento do fundo	2,25%	2,25%
Taxa de crescimento das reformas antecipadas	5% - 100%(*)	5% - 100%(*)
Taxa de desconto	1,75% - 2,25% (/*)	2,25%
(*) Relativo a responsabilidades com Administradores		
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/reforma antecipada	5% - 100%(*)	5% - 100%(*)
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 31 de Dezembro de 2016 e 2015, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

	2016	2015
Ativos (possibilidade de pré-reformas)	56	74
Direitos Adquiridos	1	0
Reformados	13	12
Reforma antecipada	0	1
Pré reforma	5	5
	75	**92**

A 31 de Dezembro de 2016 e 2015, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

	31-12-2016	31-12-2015
Activos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço		
Responsabilidades no final do período	(16 714 992)	(17 241 677)
Saldo do fundo no final do período	16 613 601	17 159 490
Activos/(passivos) a receber/entregar ao fundo	(101 392)	(82 187)
Activos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço em 31 de Dezembro	**(101 392)**	**(82 187)**

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

	31-12-2016	31-12-2015
Responsabilidades em 1 de Janeiro	**17 241 677**	**17 684 535**
Custo do serviço corrente	6 061	93 686
Custo dos juros	386 779	388 212
Pensões pagas pelo Fundo	(765 809)	(663 657)
Benefícios pagos pela Companhia	(54 418)	(74 355)
(Ganhos) e perdas actuariais nas responsabilidades:		
- Outros (ganhos) e perdas actuariais nas responsabilidades	(99 297)	(165 784)
Transferências	-	(20 960)
Responsabilidades no final do período	**16 714 992**	**17 241 677**

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2016 e 2015 pode ser analisada como segue:

	31-12-2016	31-12-2015
Saldo dos fundos em 1 de Janeiro	**17 159 490**	**17 527 215**
Rendimento real do fundo		
Rendimento esperado do Fundo	383 060	386 262
Ganhos e (perdas) atuariais	(163 140)	(144 370)
Contribuições efetuadas pela Companhia	-	75 000
Pensões pagas pelo Fundo	(765 809)	(663 657)
Transferências	-	(20 960)
Saldo dos fundos no final do período	**16 613 601**	**17 159 490**

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

	31-12-2016	31-12-2015
Desvios actuariais reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro	**2 044 385**	**2 022 971**
(Ganhos) e perdas actuariais no ano:		
- nas responsabilidades	99 297	165 784
- nos ativos do plano	(163 140)	(144 370)
Desvios actuariais diferidos em 31 de Dezembro	**1 980 542**	**2 044 385**

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2016 e 2015, pode ser analisada como segue:

	31-12-2016	31-12-2015
Activos/(passivos) a receber/entregar ao fundo em 1 de Janeiro	**(82 187)**	**(157 320)**
Custo do exercício	(9 780)	(95 636)
Ganhos e perdas actuariais reconhecidos em outro rendimento integral	(63 843)	21 414
Contribuições efetuadas no exercício e benefícios pagos pela Companhia	54 418	149 355
Activos / (responsabilidades) em balanço no final do período	**(101 392)**	**(82 187)**

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

	31-12-2016	31-12-2015
Custo do serviço corrente	6 061	93 686
Custo/ (Proveitos) de juros	3 719	1 950
Custos do exercício no final do período	**9 780**	**95 636**

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

em milhares de euros

	2016	%	2015	%
Terrenos e edificios	10.329	19,55%	10.302	18,21%
Acções e outros títulos de rendimento varíavel	11.390	21,56%	10.581	18,70%
Títulos de rendimento	29.340	55,53%	33.209	58,70%
Depósitos em instituições de crédito	1.141	2,16%	2.335	4,13%
Devedores e credores do fundo	634	1,20%	(46)	-0,08%
Juros a receber	-	0,00%	190	0,34%
	52.834	**100%**	**56.571**	**100%**

Deve ser referido que os montantes acima divulgados são na totalidade relativos ao Fundo de Pensões Tranquilidade, do qual a GNB Seguros Vida representa cerca de 30% do total do fundo.

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

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

	Impacto das alterações dos pressupostos financeiros	
	-0,25% Euros	+0,25% Euros
Taxa de desconto	775.699	(755.246)
Taxa de crescimento dos salários	(35.393)	35.554
Taxa de crescimento das pensões	(493.711)	519.039

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:

	2016			2015		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicas	43.819.111	(5.698.342)	38.120.769	160.611.791	(23.103.955)	137.507.836
De outros emissores	22.523.694	(936.695)	21.586.999	48.030.329	(30.968.092)	17.062.237
Ações	13.218.711	(26.403.886)	(13.185.175)	57.640.331	(17.704.928)	39.935.403
Outros títulos de rendimento variável	3.565.798	-	3.565.798	59.512.031	(46.670.869)	12.841.162
	83.127.314	**(33.038.923)**	**50.088.391**	**325.794.482**	**(118.447.844)**	**207.346.638**

Os ganhos líquidos de empréstimos e contas a receber nas contas consolidadas correspondem a ganhos com empréstimos concedidos através do fundo LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC.

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:

	2016			2015		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos e passivos detidos para negociação						
Contratos sobre taxas de câmbio	27.568.319	(19.973.867)	7.594.452	22.564.113	(58.215.325)	(35.651.212)
Contratos sobre taxas de juro	-	86.816	86.816	-	302.259	302.259
Contratos sobre acções/indices	243.968.161	(311.892.633)	(67.924.472)	125.587.488	(121.915.766)	3.671.722
Contratos sobre créditos	-	137.788	137.788	-	165.212	165.212
	271.536.480	**(331.641.896)**	**(60.105.416)**	**148.151.601**	**(179.663.620)**	**(31.512.019)**

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

Contas consolidadas

	2016			2015		
	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	339.466	(1.171.553)	(832.087)	3.963.479	(2.952.297)	1.011.182
De outros emissores	10.512.215	(6.895.239)	3.616.976	6.501.995	(26.279.516)	(19.777.521)
Ações	7.286.630	(11.247.312)	(3.960.682)	12.358.428	(13.231.255)	(872.827)
Outros títulos de rendimento variável	11.075.038	(20.307.124)	(9.232.086)	57.541.246	(82.315.255)	(24.774.009)
	29.213.349	**(39.621.228)**	**(10.407.879)**	**80.365.148**	**(124.778.323)**	**(44.413.175)**
Passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas	**83.252.811**	**(92.499.883)**	**(9.247.072)**	**143.567.888**	**(138.823.457)**	**4.744.431**
	112.466.160	**(132.121.111)**	**(19.654.951)**	**223.933.036**	**(263.601.780)**	**(39.668.744)**

Contas Individuais

	2016			2015		
	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	339.466	(1.171.553)	(832.087)	3.963.479	(2.952.297)	1.011.182
De outros emissores	10.512.215	(6.895.239)	3.616.976	6.501.995	(26.279.516)	(19.777.521)
Ações	7.286.630	(11.247.312)	(3.960.682)	12.358.428	(13.231.255)	(872.827)
Outros títulos de rendimento variável	11.075.038	(20.307.124)	(9.232.086)	52.843.154	(82.315.255)	(29.472.101)
	29.213.349	**(39.621.228)**	**(10.407.879)**	**75.667.056**	**(124.778.323)**	**(49.111.267)**
Passivos financeiros ao justo valor através de ganhos e perdas	**83.252.811**	**(92.499.883)**	**(9.247.072)**	**143.567.888**	**(138.823.457)**	**4.744.431**
	112.466.160	**(132.121.111)**	**(19.654.951)**	**219.234.944**	**(263.601.780)**	**(44.366.836)**

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 2.2 e é analisada como segue:

	2016	2015
Diferenças de cambio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas		
de ativos disponiveis para venda	(17.525.013)	16.397.571
de empréstimos concedidos e contas a receber	(111.573)	(783.585)
de depósitos em instituições de crédito	3.588.075	867.442
	(14.048.511)	16.481.428
Diferenças de cambio de outros ativos		
de ativos detidos para negociação	1.523	(41.468)
de ativos ao justo valor através de resultados	2.075.174	19.028.865
	2.076.697	18.987.397
	(11.971.814)	**35.468.825**

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

Os ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas correspondem a valias registadas através da alienação e reavaliação de imóveis (ver nota 29).

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

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

	Contas consolidadas		Contas individuais	
	2016	2015	2016	2015
Ativos disponiveis para venda				
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo De outros emissores	(13.140.980)	(53.110)	(13.140.980)	(53.110)
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo De emissores públicos	-	-	-	-
Ações	(12.408.704)	(914 637)	(12.408.704)	(914 637)
Outros títulos de rendimento variável	(16.685.297)	(14 577 163)	(18.314.523)	(14 577 163)
	(42 234 981)	(15 544 910)	(43 864 207)	(15 544 910)
Terrenos e edificios de rendimento	-	147 791	-	147 791
	(42 234 981)	**(15 397 119)**	**(43 864 207)**	**(15 397 119)**

NOTA 21 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS TÉCNICOS LÍQUIDOS DE RESSEGURO

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

	2016	2015
Outros ganhos técnicos	1.818	2.149
Outras perdas técnicas		
Fundos Pensões	(25.001)	(25.000)
Outros	(88.030)	(97.197)
	(111.213)	**(120.048)**

NOTA 22 - OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS

Os outros rendimentos e gastos são analisados da seguinte forma:

	2016	2015
Prestações de serviços	86.901	95.006
Outros proveitos/(custos)	(442.666)	(1.676.910)
	(355.765)	**(1.581.904)**

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

A rubrica de "Outros proveitos/(custos) diz respeito a operações ocorridas na sucursal de Espanha. No exercício de 2015 o custo está relacionado com um processo legal e em 2016 é referente ao abate de *software* relacionada com a liquidação da sucursal.

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

A rubrica de "Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda" diz respeito ao registo das imparidades relativa a imóveis classificados como detidos para venda, no montante de -3.600 euros, (em 2015 -3.200 euros).

NOTA 24 - CAIXA E SEUS EQUIVALENTES E DEPÓSITOS À ORDEM

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem				
Caixa	1.686	261	384	261
Depósitos à ordem	132.524.315	330.951.240	117.207.789	305.302.674
	132.526.001	**330.951.501**	**117.208.173**	**305.302.935**

NOTA 25 - ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO

Os instrumentos financeiros derivados em 31 de Dezembro 2016 e 2015 são analisados da seguinte forma:

	2016				2015			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Contratos sobre taxas de câmbio								
Forward								
Compra	44.939.500	781.125	-	781.125	359.494.193	60.671	(821.967)	(761.296)
Vendas	324.600.123	713.431	(2.643.591)	(1.930.160)	362.834.492	5.193.597	(822.344)	4.371.253
	369.539.623	1.494.556	(2.643.591)	(1.149.035)	722.328.685	5.254.268	(1.644.311)	3.609.957
Contratos sobre taxas de juro								
Interest Rate Swaps	1.963.908	-	(1.007.531)	(1.007.531)	41.316.162	-	(1.741.075)	(1.741.075)
	1.963.908	-	(1.007.531)	(1.007.531)	41.316.162	-	(1.741.075)	(1.741.075)
Contratos sobre acções/indices								
Equity/Index Options	1.633.325	116.650	(14.818)	101.832	1.631.031	60.410	(2.079)	58.331
Equity/Index Futures	53.696.931	-	-	-	9.487.171	-	-	-
	55.330.256	116.650	(14.818)	101.832	11.118.202	60.410	(2.079)	58.331
Contratos sobre créditos								
Créditos Default Swaps	86.129.993	13.203.010	(245.188)	12.957.822	42.490.871	8.408.132	(383.260)	8.024.872
	86.129.993	13.203.010	(245.188)	12.957.822	42.490.871	8.408.132	(383.260)	8.024.872
	512.963.780	**14.814.216**	**(3.911.128)**	**10.903.088**	**817.253.920**	**13.722.810**	**(3.770.725)**	**9.952.085**

A Companhia optou por registar os instrumentos financeiros detidos para negociação com justo valor negativo na rubrica “Outros passivos financeiros” (ver 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 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	78.038.953	124.627.301	78.038.953	124.627.301
De outros emissores	497.286.474	497.715.360	497.286.474	484.190.342
Ações	52.466.459	62.843.746	50.278.474	62.843.746
Outros títulos de rendimento variável	563.105.292	684.273.298	557.791.131	696.699.864
Valor de balanço	**1.190.897.178**	**1.369.459.705**	**1.183.395.032**	**1.368.361.253**
Valor de aquisição	1.149.435.782	1.384.524.658	1.169.377.319	1.371.008.078

Ver adicionalmente a nota 17.

NOTA 27 - ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

Contas consolidadas

	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	2.009.905.616	11.444.044	(2.319.206)	-	2.019.030.454	9.430.794	2.028.461.248
De outros emissores	1.236.734.263	8.917.924	(22.224.670)	(13.547.570)	1.209.879.947	11.516.048	1.221.395.995
Ações	556.580.941	10.094.854	(5.728.761)	(70)	560.946.964	-	560.946.964
Outros títulos de rendimento variável	383.560.616	8.336.620	-	(143.201.571)	248.695.665	-	248.695.665
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	**4.186.781.436**	**38.793.442**	**(30.272.637)**	**(156.749.211)**	**4.038.553.030**	**20.946.842**	**4.059.499.872**
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	1.637.125.656	4.656.956	(29.335.974)	-	1.612.446.638	15.854.216	1.628.300.854
De outros emissores	1.613.670.071	39.780.844	(9.877.321)	(26.688.550)	1.616.885.044	11.908.296	1.628.793.340
Ações	135.637.700	8.821.571	(7.067.119)	(7.305.673)	130.086.479	-	130.086.479
Outros títulos de rendimento variável	390.774.186	221.675	-	(159.886.921)	231.108.940	-	231.108.940
Saldo em 31 de Dezembro de 2016	**3.777.207.613**	**53.481.046**	**(46.280.414)**	**(193.881.144)**	**3.590.527.101**	**27.762.512**	**3.618.289.613**

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

Contas individuais

	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	2.009.905.616	11.444.044	(2.319.206)	-	2.019.030.454	9.430.794	2.028.461.248
De outros emissores	1.234.549.764	8.917.924	(20.040.171)	(13.547.570)	1.209.879.947	11.516.048	1.221.395.995
Ações	556.580.941	10.094.854	(5.728.761)	(70)	560.946.964	-	560.946.964
Outros títulos de rendimento variável	585.940.034	8.336.620	-	(181.580.045)	412.696.609	-	412.696.609
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	**4.386.976.355**	**38.793.442**	**(28.088.138)**	**(195.127.685)**	**4.202.553.974**	**20.946.842**	**4.223.500.816**
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	1.637.125.656	4.656.956	(29.335.974)	-	1.612.446.638	15.854.216	1.628.300.854
De outros emissores	1.613.669.056	39.781.859	(9.877.321)	(26.688.550)	1.616.885.044	11.908.296	1.628.793.340
Ações	135.637.698	8.821.573	(7.067.119)	(7.305.673)	130.086.479	-	130.086.479
Outros títulos de rendimento variável	559.626.158	1.751.178	-	(199.894.621)	361.482.715	-	361.482.715
Saldo em 31 de Dezembro de 2016	**3.946.058.568**	**55.011.566**	**(46.280.414)**	**(233.888.844)**	**3.720.900.876**	**27.762.512**	**3.748.663.388**

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

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

	Contas Consolidadas	Contas Individuais
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	**105.743.148**	**182.644.813**
Saídas do perímetro de consolidação	38.876.525	-
Dotações do exercício	15.544.910	15.544.910
Vendas no exercício	(3.415.372)	(3.062.038)
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	**156.749.211**	**195.127.685**
Dotações do exercício	42.234.981	43.864.207
Vendas no exercício	(5.103.048)	(5.103.048)
Saldo em 31 de Dezembro de 2016	**193.881.144**	**233.888.844**

NOTA 28 - EMPRÉSTIMOS E CONTAS A RECEBER

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

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Depósitos a prazo - Capital	75.540.000	48.741.950	75.540.000	32.738.572
Depósitos a prazo - Juro decorrido	11.974	3.399.184	11.974	3.399.184
Outros depósitos - Capital	17.552.331	7.518.699	17.552.331	7.518.699
	93.104.305	**59.659.833**	**93.104.305**	**43.656.455**

A rubrica de "Empréstimos concedidos" das contas consolidadas inclui em Dezembro de 2016 o montante de 52.185 milhares de euros de empréstimos através do fundo Lusitanio Project Finance N1 FTC (2015: 82.095 milhares de euros)

NOTA 29 - TERRENOS E EDIFÍCIOS

O movimento ocorrido no exercício de 2016 e 2015 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

Contas consolidadas

	2015	**Aquisições**	**Alienações**	**Transferencia**	**Benfeitorias**	**Depreciações**	**Imparidades/ Valias Potenciais**	**2016**
De uso próprio	5.382.163	-	-	(5.382.163)	-	-	-	-
De rendimento	170.673.655	34.536.320	(10.040.491)	5.382.163	580.304	-	(6.532.246)	194.599.705
	176.055.818	**34.536.320**	**(10.040.491)**	**-**	**580.304**	**-**	**(6.532.246)**	**194.599.705**

	2014	**Aquisições**	**Alienações**	**Transferencia para ativos não correntes detidos para venda**	**Benfeitorias**	**Depreciações**	**Imparidades/ Valias Potenciais**	**2015**
De uso próprio	5.339.944	-	-	-	-	(105.572)	147.791	5.382.163
De rendimento	599.477.897	-	(425.206.464)	(5.741.700)	-	-	2.143.922	170.673.655
	604.817.841	**-**	**(425.206.464)**	**(5.741.700)**	**-**	**(105.572)**	**2.291.713**	**176.055.818**

Contas individuais

	2015	**Alienações**	**Transferencia**	**Benfeitorias**	**Depreciações**	**Imparidades/ Valias Potenciais**	**2016**
De uso próprio	5.382.163	-	(5.382.163)	-	-	-	-
De rendimento	46.508.637	-	5.382.163	580.304	-	(67.204)	52.403.900
	51.890.800	**-**	**-**	**580.304**	**-**	**(67.204)**	**52.403.900**

	2014	**Alienações**	**Transferencia para ativos não correntes detidos para venda**	**Benfeitorias**	**Depreciações**	**Imparidades/ Valias Potenciais**	**2015**
De uso próprio	5.339.944	-	-	-	(105.572)	147.791	5.382.163
De rendimento	50.742.715	(281.300)	(5.741.700)	-	-	1.788.922	46.508.637
	56.082.659	**(281.300)**	**(5.741.700)**	**-**	**(105.572)**	**1.936.713**	**51.890.800**

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2016, o resultado das avaliações foi negativo no montante de 67 milhares de euros, tendo sido reconhecido nos resultados do exercício (ver nota 19).

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

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

Os custos suportados relativos a imóveis de rendimento ascenderam a 526 milhares de Euros, sendo o rendimento de rendas de 2.770 milhares de Euros (ver notas 12 e 36).

NOTA 30 - OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Equipamento				
Equipamento informático	4.407.898	4.403.578	4.407.898	4.403.578
Mobiliário e material	756.167	668.493	652.248	668.493
Instalações interiores	1.919.154	2.022.966	1.919.154	2.022.966
Máquinas e ferramentas	425.994	429.879	425.994	429.879
Material de transporte	0	44.769	0	44.769
Outros	260.488	271.002	260.488	271.002
	7.769.701	**7.840.687**	**7.665.782**	**7.840.687**
Depreciação acumulada	(7.325.737)	(7.475.123)	(7.325.737)	(7.475.123)
	443.964	**365.564**	**340.045**	**365.564**

Durante os exercícios de 2016 e 2015 não foram registadas quaisquer perdas por imparidade nos ativos tangíveis.

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

	Consolidado	**Individual**
Saldo liquido a 1 de Janeiro de 2015	**612.757**	**612.757**
Adições	37.511	37.511
Depreciações do exercício	(284.704)	(284.704)
Saldo liquido a 31 de Dezembro de 2015	**365.564**	**365.564**
Adições	158.148	54.229
Alienação	(38.063)	(38.063)
Depreciações do exercício	(41.685)	(41.685)
Saldo líquido a 31 de Dezembro de 2016	**443.964**	**340.045**

NOTA 31 - OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Software	9.591.891	10.009.374	9.587.745	10.009.374
Amortizações acumuladas	(9.444.091)	(9.348.220)	(9.444.091)	(9.348.220)
	147.800	**661.154**	**143.654**	**661.154**

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

	Consolidado	**Individual**
Saldo liquido a 1 de Janeiro de 2015	**763.962**	**763.962**
Adições	172.107	172.107
Amortizações do exercício	(274.915)	(274.915)
Saldo liquido a 31 de Dezembro de 2015	**661.154**	**661.154**
Adições	30.086	25.940
Abates	(297.907)	(297.907)
Amortizações do exercício	(245.533)	(245.533)
Saldo liquido a 31 de Dezembro de 2016	**147.800**	**143.654**

NOTA 32 - PROVISÕES TÉCNICAS DE SEGURO DIRETO E RESSEGURO CEDIDO

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

	2016			**2015**		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	**Resseguro cedido**	**Total**	**Seguro Direto e Resseguro Aceite**	**Resseguro cedido**	**Total**
Provisão para prémios não adquiridos	3.196.409	(15.255)	3.181.154	3.171.879	(13.978)	3.157.901
Provisão matemática do ramo vida (i)	1.288.948.963	(2.227.314)	1.286.721.649	1.295.973.902	(3.298.005)	1.292.675.897
Provisão para sinistros (ii)	31.868.681	(4.107.881)	27.760.800	31.205.415	(4.379.153)	26.826.262
Provisão para participação nos resultados (iii)	7.522.315	(5.033)	7.517.282	10.232.307	(5.033)	10.227.274
Provisão para compromissos de taxa	2.030.407	-	2.030.407	3.632.883	-	3.632.883
	1.333.566.775	**(6.355.483)**	**1.327.211.292**	**1.344.216.386**	**(7.696.169)**	**1.336.520.217**

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

	2016			**2015**		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	**Resseguro cedido**	**Total**	**Seguro Direto e Resseguro Aceite**	**Resseguro cedido**	**Total**
Tradicionais	23.315.702	(2.227.314)	21.088.388	24.711.288	(3.298.005)	21.413.283
Capitalização com participação nos resultados	1.265.633.260	-	1.265.633.260	1.271.262.866	-	1.271.262.866
	1.288.948.962	**(2.227.314)**	**1.286.721.648**	**1.295.974.154**	**(3.298.005)**	**1.292.676.149**
Custos de aquisição diferidos	1	-	1	(252)	-	(252)
	1.288.948.963	**(2.227.314)**	**1.286.721.649**	**1.295.973.902**	**(3.298.005)**	**1.292.675.897**

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 2016 e 2015 os contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro e contratos financeiros de taxa fixa são classificados e registados na rubrica passivos por contratos de investimentos (ver Nota 37).

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

	2016			2015		
	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total	Seguro Direto e Resseguro Aceite	Resseguro cedido	Total
Tradicionais	11.117.531	(4.107.881)	7.009.650	11.180.945	(4.379.153)	6.801.792
Capitalização com participação nos resultados	20.751.150	-	20.751.150	20.024.470	-	20.024.470
	31.868.681	**(4.107.881)**	**27.760.800**	**31.205.415**	**(4.379.153)**	**26.826.262**

A provisão para sinistros corresponde aos sinistros ocorridos e ainda não pagos, à data do balanço, e inclui uma provisão estimada no montante de 557 milhares de euros (2015: 568 milhares de euros) relativo a sinistros ocorridos antes de 31 de Dezembro de 2016 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 2015	**30.208.831**
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	242.036.629
Anos anteriores	9.722.289
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(230.375.127)
Anos anteriores	(20.387.207)
Saldo a 31 de Dezembro 2015	**31.205.415**
Mais sinistros ocorridos	
Próprio ano	171.472.093
Anos anteriores	7.536.273
Menos montantes pagos	
Próprio ano	(160.161.098)
Anos anteriores	(18.184.002)
Saldo a 31 de Dezembro 2016	**31.868.681**

(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 2016 e 2015 é analisada como segue:

Saldo a 1 de Janeiro 2015	**19.845.006**
Montantes pagos	(10.556.902)
Participação nos resultados atribuida	11.291.838
Participação nos resultados a atribuir	(10.347.635)
Saldo a 31 de Dezembro 2015	**10.232.307**
Montantes pagos	(1.331.319)
Participação nos resultados atribuida	624.815
Participação nos resultados a atribuir	(2.003.488)
Saldo a 31 de Dezembro 2016	**7.522.315**

A provisão para participação nos resultados deverá incluir 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 2016 o montante total do ajustamento relativo ao *shadow accounting* é de -1.451 milhares de euros, (em 2015 -3.454 milhares de euros).

Em 31 de Dezembro de 2016, a provisão para compromissos de taxa é referente ao resultado obtido no teste de adequação de responsabilidades. Este teste foi efetuado com base nas melhores estimativas à data de balanço (ver Nota 2.15).

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

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Contas a receber por operações de seguro direto				
Tomadores de seguro	796.710	2.688.530	796.710	2.688.530
Mediadores	18.712	10.961	18.712	10.961
	815.422	2.699.491	815.422	2.699.491
Contas a receber por operações de resseguro				
Resseguradores	270.369	318.888	270.369	318.888
Contas a receber por outras operações				
Empresas relacionadas	32.979.798	1.768.790	1.580.840	1.768.790
Imposto a recuperar	17.132.005	17.132.005	17.132.005	17.132.005
Outros devedores	14.163.082	5.745.836	11.168.332	979.937
	64.274.885	24.646.631	29.881.177	19.880.732
	65.360.676	27.665.010	30.966.968	22.899.111
Ajustamentos de recibos por cobrar	(84.310)	(60.531)	(84.310)	(60.531)
	65.276.366	**27.604.479**	**30.882.658**	**22.838.580**

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

Em 31 de dezembro de 2016 a GNB Seguros Vida tem uma provisão para contingências fiscais no montante de 26.665 milhares de euros (ver nota 41). Destes, 18 milhões de euros dizem respeito a exercícios já inspecionados e para os quais a companhia apresentou impugnação judicial respeitando, essencialmente, a eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados "*Unit linked*", por a Administração Tributária considerar que estes rendimentos não afetam a base tributável da seguradora. O restante diz respeito à eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em carteiras tradicionais por a Autoridade Tributária considerar que a GNB Seguros Vida não apresentou declaração da entidade que distribuiu os lucros que prove que a mesma cumpre as condições estabelecidas no artigo a 2.º da Diretiva n.º 90/435/CEE, do Conselho, de 23 de Julho de 1990.

Em 2016 a rubrica "Outros devedores" inclui os montantes relativos a alienações de ativos financeiros que aguardam liquidação. Em 2015, estes valores eram registados na rubrica de "Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem".

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

Saldo a 1 de Janeiro de 2015	**69.610**
Dotações/(utilizações)	(9.079)
Saldo a 31 de Dezembro 2015	**60.531**
Dotações/(utilizações)	23.779
Saldo a 31 de Dezembro 2016	**84.310**

NOTA 34 - ATIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS

O cálculo do imposto corrente dos exercícios de 2016 e 2015 foi apurado com base na taxa nominal de imposto de 21%, mais derrama municipal de 1,5% e mais derrama estadual cuja taxa poderá ir até 7%, consoante o lucro tributável.

Os ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2016 e 2015 podem ser analisados como segue:

Contas consolidadas

	Ativos		Passivos	
	2016	2015	2016	2015
Impostos sobre rendimentos	13.007.865	26.842.875	-	-
Outros impostos e taxas	6.981.465	8.318.012	4.425.856	1.988.193
Total	**19.989.330**	**35.160.887**	**4.425.856**	**1.988.193**

Contas individuais

	Ativos		Passivos	
	2016	2015	2016	2015
Impostos sobre rendimentos	13.007.865	26.842.875	-	-
Outros impostos e taxas	6.981.465	8.318.012	2.992.657	1.988.193
Total	**19.989.330**	**35.160.887**	**2.992.657**	**1.988.193**

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

Saldo a 1 de Janeiro de 2015	**9.607.460**
Compensação com passivo	(3.460.284)
Montantes registados nas reservas	20.695.700
Saldo a 31 de Dezembro 2015	**26.842.876**
Compensação com passivo	(30.345.174)
Montantes registados nos resultados	(1.668.225)
Montantes registados nas reservas	1.591.135
Dotação do ano	16.587.253
Saldo a 31 de Dezembro 2016	**13.007.865**

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

Saldo a 1 de Janeiro de 2015	**-**
Compensação com ativo	3.460.284
Montantes registados nos resultados	(43.024.989)
Pagamentos efectuados	39.564.705
Saldo a 31 de Dezembro 2015	**-**
Compensação com ativo	30.345.174
Pagamentos / Recebimentos	(30.345.174)
Saldo a 31 de Dezembro 2016	**-**

Os pagamentos efetuados dizem respeito à liquidação de IRC relativa ao exercício de 2015 acrescido do “Pagamento Por Conta” e do “Pagamento Adicional por Conta” relativos ao exercício de 2016.

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2016 e 2015 podem ser analisados da seguinte forma:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Imóveis	-	-	(55.296)	(57.423)	(55.296)	(57.423)
Prejuízos fiscais	20.390.370	-	(454.678)	-	19.935.692	-
Pensões	736.763	926.225	-	-	736.763	926.225
Investimentos Financeiros	45.680.076	40.119.660	(1.991.432)	(2.644.853)	43.688.644	37.474.807
Outros	615.688	947.306	(321)	-	615.367	947.306
Imposto diferido ativo/(passivo)	**67.422.897**	**41.993.191**	**(2.501.727)**	**(2.702.276)**	**64.921.170**	**39.290.915**
Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos	(2.501.727)	(2.701.873)	2.501.727	2.701.873	-	-
Imposto diferido ativo/(passivo) liquido	**64.921.170**	**39.291.318**	**-**	**(403)**	**64.921.170**	**39.290.915**

Os impostos diferidos referem-se às diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e passivos para efeitos contabilísticos e os respetivos montantes para efeitos de tributação. São reconhecidos ativos por impostos diferidos para as diferenças temporárias dedutíveis e impostos diferidos passivos para as diferenças tributáveis. Tendo em conta as expectativas de lucros futuros e a data da sua reversibilidade, a taxa de imposto diferido utilizada varia entre 21% e 26%, conforme aplicável.

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

	2016	2015
Diferenças temporárias	44.985.478	39.290.915
Prejuizos fiscais	19.935.692	-
	64.921.170	**39.290.915**

O movimento do imposto diferido de balanço em 2016 e 2015 explica-se como segue:

Contas consolidadas

	2016			2015			
	Reconhecido nos resultados	Reconhecido nas reservas	Reconhecido nos interesses minoritários	Reconhecido nos resultados	Reconhecido nas reservas	Reconhecido nos resultados transitados	Reconhecido nos interesses minoritários
Activos financeiros	5.445.341	461.622	-	2.064.302	35.393.128		-
Pensões	(189.462)	-	-	43.682	-	-	-
Prejuízos fiscais	20.390.370	(454.678)	-	-	-	-	-
Ajustamentos de transição	-	-	-	-	-	-	-
Imóveis	(88.084)	-	-	(203.149)	-	-	-
Resultados transitados	-	-	-	-	-	(213.457)	-
Interesses minoritários	-	-	394.851	-	-	-	977.005
Outros	(329.706)	-	-	(774.744)	-	-	-
	25.228.459	**6.945**	**394.851**	**1.130.091**	**35.393.128**	**(213.457)**	**977.005**

Contas individuais

	2016		2015	
	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas	Reconhecido em resultados	Reconhecido em reservas
Ativos financeiros	5.648.501	653.314	2.425.368	35.393.410
Pensões	(189.462)	-	43.682	-
Prejuizos fiscais	20.390.370	(454.678)	-	-
Imóveis	(88.084)	-	(203.149)	-
Outros	(329.706)	-	(774.744)	-
	25.431.619	**198.636**	**1.491.157**	**35.393.410**

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2016 e 2015 explica-se como segue:

Contas consolidadas

	2016	2015
Imposto corrente	**(1.668.225)**	**(43.024.989)**
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	4.838.089	1.130.091
Prejuízos reportáveis	20.390.370	-
	25.228.459	**1.130.091**
Total do imposto registado em resultados	**23.560.234**	**(41.894.898)**

Contas individuais

	2016	2015
Imposto corrente	**(1.668.225)**	**(43.024.989)**
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	5.041.249	1.491.157
Prejuízos reportáveis	20.390.370	-
	25.431.619	**1.491.157**
Total do imposto registado em resultados	**23.763.393**	**(41.533.832)**

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado em reservas nos anos de 2016 e 2015 explica-se como segue:

Contas consolidadas

	2016	2015
Imposto corrente	1.590.919	21.669.777
Imposto diferido		
Reserva de justo valor	6.945	35.393.128
Total do imposto registado em reservas	**1.597.863**	**57.062.905**

Contas individuais

	2016	2015
Imposto corrente	1.591.107	20.695.700
Imposto diferido		
Reserva de justo valor	198.636	35.646.410
Total do imposto registado em reservas	**1.789.743**	**56.342.110**

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

Contas consolidadas

	2016		2015	
	%	Valor	%	Valor
Resultados antes de impostos		**(108.429.030)**		**137.997.963**
Taxa de imposto estatutária	21,4%		28,4%	
Imposto apurado com base na taxa de imposto estatutária		23.186. 632		(39. 125.768)
Provisões para impostos		(497.405)		(304.710)
Diferenças temporárias		969. 400		(656.745)
Reposição/(Anulação) IDA por Prejuizos Fiscais		(978.139)		-
Dividendos excluidos de tributação		2.763. 631		783. 556
Mais-valias não tributadas		(2.774)		-
Imparidade		(1. 400.555)		-
Derrama		(190.580)		(2. 159.180)
Tributações autónomas		(77.091)		(90.519)
Outros		(212.885)		19. 534
		23.560.234		**(41.533.832)**

Contas individuais

	2016		2015	
	%	Valor	%	Valor
Resultados antes de impostos		**(108.383.550)**		**137.997.963**
Taxa de imposto estatutária	21,4%		28,4%	
Imposto apurado com base na taxa de imposto estatutária		23.176. 906		(39. 125.768)
Provisões para impostos		(497.405)		(304.710)
Diferenças temporárias		969. 400		(656.745)
Reposição/(Anulação) IDA por Prejuizos Fiscais		(978.139)		-
Dividendos excluidos de tributação		2.763. 631		783. 556
Mais-valias não tributadas		(2.774)		-
Imparidade		(1. 400.555)		-
Derrama		(190.580)		(2. 159.180)
Tributações autónomas		(77.091)		(90.519)
Outros		-		19. 534
		23.763.393		**(41.533.832)**

NOTA 35 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (ATIVO)

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Outros acrescimos de proveitos	-	164.049	-	-
Gastos diferidos	1.448.088	862.085	689.966	862.085
Total	**1.448.088**	**1.026.134**	**689.966**	**862.085**

Os gastos diferidos correspondem ao diferimento de ofertas relacionadas com a comercialização de um produto e a operações pendentes de liquidação registados no Fungere.

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

A movimentação desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 é analisado como segue:

Contas consolidadas

	2015	Alteração no perimetro de consolidação	Alienações	2016
Ativos não correntes detidos para venda				
Terrenos e edificios de rendimento	396.600	-	(133.600)	263.000
Partes de capital	32.371.712	(32.371.712)	-	-
	32 768 312	**(32 371 712)**	**(133 600)**	**263 000**

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

Contas individuais

	2015	Alienações	2016
Ativos não correntes detidos para venda	396.600	(133.600)	263.000
	396 600	**(133 600)**	**263 000**

	2014	Transferencia de propriedades de investimento	Alienações	2015
Ativos não correntes detidos para venda	723.100	5.741.700	(6.068.200)	396.600
	723 100	**5 741 700**	**(6 068 200)**	**396 600**

A rubrica “Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas” é constituída na sua totalidade por imóveis.

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 2016 e 2015, 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:

Contas consolidadas

	2016	2015
Contratos de taxa fixa	2.074.183.704	2.571.872.522
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1.187.796.677	1.383.064.864
Total	**3.261.980.381**	**3.954.937.386**

Contas individuais

	2016	2015
Contratos de taxa fixa	2.074.183.704	2.571.872.522
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1.187.796.677	1.383.063.773
Total	**3.261.980.381**	**3.954.936.295**

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 é analisada como segue:

Saldo em 1 de Janeiro 2015	**2.839.188.222**
Depósitos recebidos	219.973.496
Benefícios pagos	(458.517.238)
Reclassificações	(62.664.490)
Juro técnico do exercício	31.467.143
Custos de aquisição diferidos IAS39	2.425.389
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	**2.571.872.522**
Depósitos recebidos	10.875.831
Benefícios pagos	(491.484.607)
Reclassificações	(98.788.734)
Juro técnico do exercício	83.301.481
Custos de aquisição diferidos IAS39	(1.592.789)
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	**2.074.183.704**

A reclassificação resulta da transferência de um produto classificado inicialmente como contrato de investimento e que passou em 2016 para capitalização com participação nos resultados (contratos de seguro).

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

Contas consolidadas

Saldo em 1 de Janeiro 2015	**2.269.510.031**
Depósitos recebidos	159.428.459
Benefícios pagos	(1.024.466.260)
Rendimento	(6.050.538)
Encargos gestão	(15.356.828)
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	**1.383.064.864**
Depósitos recebidos	48.555.666
Benefícios pagos	(250.679.460)
Rendimento	19.248.374
Encargos gestão	(12.392.767)
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	**1.187.796.677**

Contas individuais

Saldo em 1 de Janeiro 2015	**2.269.510.031**
Depósitos recebidos	159.428.459
Benefícios pagos	(1.024.466.260)
Rendimento	(6.051.629)
Encargos gestão	(15.356.828)
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	**1.383.063.773**
Depósitos recebidos	48.555.666
Benefícios pagos	(250.679.460)
Rendimento	19.249.465
Encargos gestão	(12.392.767)
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	**1.187.796.677**

NOTA 38 - OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

As principais características dos passivos subordinados em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 são apresentadas como seguem:

		2016						
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	28.260	45.028.260	1,884%	2022
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45.000.000	45.000.000	47.760	45.047.760	3,184%	Perpétuas
Total			**90.000.000**	**90.000.000**	**76.020**	**90.076.020**		

		2015						
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	25.838	45.025.838	2,067%	2022
GNB Seguros Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45.000.000	45.000.000	42.087	45.042.087	3,367%	Perpétuas
Total			**90.000.000**	**90.000.000**	**67.925**	**90.067.925**		

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

Em 31 de Dezembro de 2016 a taxa de juro do cupão em causa era de 1,884% para as obrigações que vencem em 2022 e 3,184% para as perpétuas.

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

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

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Contratos de investimento	130.923.688	145.694.724	130.923.688	145.694.724
Derivados (nota 25)	3.911.127	3.773.525	3.911.127	3.770.725
Outros passivos financeiros	72.650.772	100.136.969	-	-
	207.485.587	**249.605.218**	**134.834.815**	**149.465.449**

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

	Unit Linked	**Taxa Fixa**	**Total**
Saldo em 1 de Janeiro 2015	**41.409.170**	**128.691.813**	**138.839.671**
Depósitos recebidos	808.702	7.206.379	8.015.081
Beneficios pagos	(5.404.654)	(29.716.835)	(35.121.489)
Rendimento/Juro técnico do exercício	(1.558.968)	4.259.116	2.700.148
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	**35.254.250**	**110.440.474**	**145.694.724**
Depósitos recebidos	206.022	581.395	787.417
Beneficios pagos	(4.224.153)	(15.353.222)	(19.577.375)
Rendimento/Juro técnico do exercício	151.005	3.867.921	4.018.926
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	**31.387.124**	**99.536.568**	**130.923.692**

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

2016

Empresa emitente	**Valor de Balanço**
FUNGERE	72.556.000

2015

Empresa emitente	**Valor de Balanço**
FUNGERE	95.457.851
NB - Global Enhancement	4.679.119
	100.136.970

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

O saldo desta rubrica em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Contas a pagar por operações de seguro direto				
Tomadores de seguro	94.407	725.582	94.407	725.582
Mediadores	14.027.399	17.342.995	14.027.399	17.342.995
	14.121.806	18.068.577	14.121.806	18.068.577
Contas a pagar por operações de resseguro				
Resseguradores	8.432.057	13.413.911	8.432.057	13.413.911
Contas a pagar por outras operações				
Fornecedores	20.396	842.429	20.396	842.429
Outros credores	69.067.455	4.937.723	31.891.691	497.019
	69.087.851	5.780.152	31.912.087	1.339.448
	91.641.714	**37.262.640**	**54.465.950**	**32.821.936**

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

Em 2016 a rubrica “Outros credores” nas contas individuais inclui 27.880 milhares de euros de operações pendentes de liquidação relativamente a aquisição de ativos financeiros. Nas contas consolidadas esta rubrica inclui ainda adiantamentos recebidos por conta da liquidação da Portucale no montante de 34.357 milhares de euros.

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

NOTA 40 - ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (PASSIVO)

A rubrica “Acréscimos e diferimentos” em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 é analisada como segue:

	Contas Consolidadas		Contas Individuais	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Rendimentos diferidos	88.975	88.975	88.975	88.975
Acréscimos de gastos	38.209.479	41.849.328	37.268.239	41.014.334
	38.298.454	**41.938.303**	**37.357.214**	**41.103.309**

A rubrica “Acréscimos de gastos” inclui 31.725 milhares de euros relativos a despesas a pagar resultantes do contrato de resseguro cedido decorrente da celebração do tratado de resseguro mediante o qual a GNB Seguros Vida ressegura toda a carteira de seguro vida risco individual a 100%, englobando todas as apólices em vigor com referência a 30 de Junho de 2013.

Esta rubrica inclui ainda os montantes de 410 milhares de euros (2015: 290 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 2016 e 2015 é analisado como segue:

	Consolidada	Individual
Saldo a 1 de Janeiro de 2015	**27.320.241**	**26.573.367**
Dotações	2.154.738	2.154.738
Utilização	(1.723.493)	(1.610.598)
Saldo a 31 de Dezembro de 2015	**27.751.486**	**27.117.507**
Dotações	3.059.562	2.652.743
Utilização	(1.427.019)	(793.040)
Saldo a 31 de Dezembro de 2016	**29.384.029**	**28.977.210**

Em 2016, a rubrica de "Outras provisões" inclui o montante de 26.665 milhares de euros relativos a provisões para impostos (2015: 24.296 milhares de euros).

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

Capital

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

No dia 3 de agosto de 2014, e na sequência da medida de resolução aplicada ao Banco Espírito Santo, SA (BES), em que a generalidade da atividade e do património daquela entidade foi transferida, de forma imediata e definitiva, para o Novo Banco, SA (Novo Banco), a GNB passou a fazer parte do Grupo Novo Banco.

O Novo Banco, enquanto banco de transição, tem uma duração limitada de dois anos, prorrogável por períodos de um ano, com base em fundadas razões de interesse público, até ao máximo de cinco anos, conforme disposto no artigo 145.º-G, n.º12 do RGICSF. De acordo com os compromissos assumidos pelo Estado Português perante a Comissão Europeia, a alienação do Novo Banco deveria ocorrer num prazo máximo de dois anos desde a data da sua constituição. Este prazo foi alargado por decisão da Comissão Europeia comunicada a 21 de dezembro de 2015, até agosto de 2017, encontrando-se a decorrer o processo de venda que se espera seja concluído até à nova data estabelecida.

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.

A diferença registada entre as contas individuais e as consolidadas corresponde ao valor da reserva de justo valor do Fundo Lusitano Project Finance Nº1 PFC incluído nas contas individuais, que para efeitos de contas consolidadas é eliminado, pois os ativos que compõem este fundo estão classificados em ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas

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 26%.

A diferença registada entre as contas individuais e as consolidadas corresponde a taxa de imposto diferido aplicado às diferenças temporárias multiplicado pelo montante das reservas de reavaliação.

Resultados transitados

A diferença registada entre as contas individuais e as consolidadas corresponde às variações líquidas de imposto ocorridas em 2016 nas reservas de reavaliação.

Resultado líquido

A diferença registada entre as contas individuais e as consolidadas corresponde às variações do ano ocorridas na reserva de justo valor líquidas de imposto.

Total capital próprio

A diferença negativa de € 394.759 registada entre as contas individuais e as consolidadas corresponde à diferença da avaliação da sociedade imobiliária Portucale usada nas contas individuais e os respetivos capitais próprios desta sociedade em Dez 16.

Outras reservas

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

Ao longo do exercício findo em 31 de Dezembro de 2016, a reserva de justo valor e outras reservas e resultados transitados podem ser analisados como segue:

Contas consolidadas

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas	Resultados transitados
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	**205.431.529**	**(60.174.669)**	**52.377.888**	**277.275.106**
Transferencias para reservas	-	-	-	(8.534.207)
Alterações de justo valor	(210.712.769)	57.062.906	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	10.347.635	-	662.383	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	**5.066.395**	**(3.111.763)**	**53.040.271**	**268.740.899**
Transferencias para reservas	-	-	-	98.009.557
Alterações de justo valor	(1.320.174)	1.597.863	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	2.003.488	-	(63.844)	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2016	**5.749.709**	**(1.513.900)**	**52.976.427**	**366.750.456**

Contas individuais

	Reserva de reavaliação	Reserva por impostos	Outras reservas	Resultados transitados
Saldo em 1 de Janeiro de 2015	**204.946.416**	**(60.043.688)**	**52.377.888**	**276.728.011**
Transferencias para reservas	-	-	-	(8.036.370)
Alterações de justo valor	(208.043.157)	56.342.110	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	10.347.635	-	662.383	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2015	**7.250.894**	**(3.701.578)**	**53.040.271**	**268.691.641**
Transferencias para reservas	-	-	-	96.464.131
Alterações de justo valor	(1.974.153)	1.789.743	-	-
Outros ganhos/(perdas) reconhecidos diretamente no capital (shadow/remensurações atuariais)	2.003.488	-	(63.844)	-
Saldo em 31 de Dezembro de 2016	**7.280.229**	**(1.911.835)**	**52.976.427**	**365.155.772**

As reservas de reavaliação explicam-se, em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, como segue:

Contas consolidadas

	2016	2015
Custos amortizados dos ativos financeiros disponiveis para venda	(3.777.207.613)	(4.186.781.436)
Imparidade acumulada reconhecida	193.881.144	156.749.211
Custo amortizado dos ativos fianceiros disponiveis para venda, liquido de imparidade	(3.583.326.469)	(4.030.032.225)
Justo valor dos ativos financeiros disponiveis para venda	3.590.527.101	4.038.553.030
Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros disponiveis para venda	7.200.632	8.520.805
Ganhos potenciais reconhecidos na reserva de justo valor	7.200.632	8.520.805
Provisão para participação nos resultados a atribuir	(1.450.923)	(3.454.410)
Saldo em 31 de Dezembro	**5.749.709**	**5.066.395**

Contas individuais

	2016	2015
Custos amortizados dos ativos financeiros disponiveis para venda	(3.946.058.568)	(4.386.976.355)
Imparidade acumulada reconhecida	233.888.844	195.127.685
Custo amortizado dos ativos fianceiros disponiveis para venda	(3.712.169.724)	(4.191.848.670)
Justo valor dos ativos financeiros disponiveis para venda	3.720.900.876	4.202.553.974
Ganhos potenciais na carteira de ativos financeiros disponiveis para venda	8.731.152	10.705.304
Ganhos potenciais reconhecidos na reserva de justo valor	8.731.152	10.705.304
Provisão para participação nos resultados a atribuir	(1.450.923)	(3.454.410)
Saldo em 31 de Dezembro	**7.280.229**	**7.250.894**

Interesses minoritários

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

2016

Empresa emitente	Valor de Balanço
LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC	9.712.174
PORTUCALE	161.614
	9.873.788

2015

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

NOTA 43 - TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

Em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, o montante global dos ativos e passivos da GNB Seguros Vida que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como segue:

(milhares de euros)

	2016				2015			
	ATIVO	PASSIVO	CUSTOS	PROVEITOS	ATIVO	PASSIVO	CUSTOS	PROVEITOS
Novo Banco, S.A.	**350.869**	**15.133**	**12.935**	**1.153**	**289.498**	**80.199**	**17.255**	**1.737**
Ativos financeiros	204.030	2.644	0	625	13.760	1.729	-	249
Comissões	19	12.489	12.925	-	10	16.083	17.254	-
Imóveis	153	-	-	518	197	-	-	855
Provisão Matemática	-	-	-	-	-	62.287	-	-
Depósitos	146.613	-	-	10	275.531	-	-	633
Prestação de serviços	54	-	10	-		100	1	-
Fundo de Pensões	**-**	**101**	**10**	**-**	**-**	**82**	**-**	**-**
Benefícios pós-emprego	-	101	10	-	-	82	-	-
GNB - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, SA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1**
Ativos Financeiros	-	-	-	-	-	-	-	1
GNB - Sociedade Gestora de Patrimónios, SA	**49**	**3.339**	**4.766**	**-**	**8**	**2.542**	**4.803**	**-**
Comissões	-	3.299	4.766	-	8	2.542	4.803	-
Prestação de serviços	49	40	-	-	-	-	-	-
GNB SERV SUP OPERACIONAL ACE	**-**	**-**	**-**	**64**	**-**	**-**	**44**	**-**
Prestação de serviços	-	-	-	64	-	-	44	-
Moza Banco SA	**-**	**-**	**-**	**23**	**-**	**-**	**-**	**2.101**
Ativos financeiros	-	-	-	23	-	-	-	2.101
GNB Seguros	**269**	**-**	**-**	**108**	**210**	**10**	**-**	**259**
Imóveis	32	-	-	108	130	-	-	259
Seguros vida	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestação de serviços	237	-	-	-	80	10	-	-
Novo Banco dos Açores	**13.366**	**110**	**126**	**89**	**31.203**	**205**	**151**	**524**
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissões	-	110	126	-	-	205	151	-
Depósitos	13.366	-	-	89	31.203	-	-	524
Banco Electrónico de Serviço Total, S.A.	**22.498**	**1.435**	**1.447**	**1**	**27.173**	**766**	**1.496**	**1**
Ativos financeiros	197	-	-	-	99	256	-	-
Comissões	-	1.435	1.447	-	1	510	1.496	-
Depósitos	22.301	-	-	1	27.073	-	-	1
ESEGUR, S.A.	**-**	**41**	**66**	**-**	**-**	**-**	**127**	**-**
Prestação de serviços	-	41	66	-	-	-	127	-
Novo Banco Espanha	**7.079**	**10**	**-**	**-**	**12.416**	**-**	**-**	**327**
Ativos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comissões	-	10	-	-	-	-	-	-
Depósitos	7.079	-	-	-	12.416	-	-	15
Provisão para participação nos Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros Vida	-	-	-	-	-	-	-	312
NOVO BANCO GESTION, SGIIC S.A. (ESPANHA)	**-**	**-**	**-**	**-**	**79**	**-**	**-**	**-**
Ativos financeiros	-	-	-	-	79	-	-	-
E.S. PENSIONES, S.G.F.P., SA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**319**	**255**	**577**
Provisão para participação nos Resultados	-	-	-	-	-	-	255	-
Seguros Vida	-	-	-	-	-	319	-	577
ES VANGUARDA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4**	**-**
Prestação de serviços	-	-	-	-	-	-	4	-
NOVOBANCO SERVICIOS CORPORATIVOS, S.L.	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4**	**137**	**-**
Provisão para participação nos Resultados	-	-	-	-	-	-	9	-
Seguro Vida	-	-	-	-	-	4	128	-
BES FINANCE LTD	**214**	**-**	**-**	**12**	**264**	**-**	**-**	**93**
Ativos financeiros	214	-	-	12	264	-	-	93
Total	**394.344**	**20.168**	**19.350**	**1.450**	**360.851**	**84.127**	**24.272**	**5.620**

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 1.1 Estrutura e Práticas de Governo Societário do Relatório de Gestão.

Durante os exercícios de 31 de Dezembro de 2016 e 2015, 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 GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA 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 um quadro restrito para a gestão do risco.

Compete ao Conselho de Administração definir o apetite ao risco da empresa, os limites de tolerância face ao risco e aprovar as estratégias e as diferentes políticas de gestão de risco.
Os principais riscos incorridos pela GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA 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.
Em matéria de gestão de riscos assume igualmente relevância o Comité de Risco que deverá reunir periodicamente, em princípio trimestralmente, e cuja função é analisar e deliberar sobre aspetos relacionados com a gestão de risco, envolvendo a identificação, avaliação, quantificação e monitorização dos diversos riscos, analisando e propondo políticas, metodologias e procedimentos de controlo e mitigação para aprovação do órgão de administração.

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 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.

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

	2016	2015	2014
Custos por natureza imputados /Produção	14%	5%	2%
Custos com sinistros e passivos financeiros (sem custos imputados) / Produção	600%	382%	141%
Rácio Combinado	613%	387%	143%

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

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

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

B.1. Desenho e 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 Produto onde se encontram representados os departamentos da Companhia.

Este comité tem por função analisar as vertentes técnicas e operacionais do produto a lançar formulando uma recomendação para o Conselho de Administração. Após aprovação da recomendação do Comité Produto por parte da Administração, o produto encontra-se aprovado para se iniciar a sua fase construção. Antes de iniciar a comercialização deverá ser submetido ao Comité de Novas Atividades e Produtos, composto pelos responsáveis dos Departamentos de Compliance, Gestão de Risco, Atuariado Vida e de Marketing e Comercial.

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:

	2016	2015
Crescimento de 10% nas despesas	(3. 001.821)	(2. 961.256)
Crescimento de 10% nos resgates	4.037. 315	3.982. 758
Decréscimo de 10% nos resgates	(4. 080.984)	(4. 025.836)
Crescimento de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas)	260. 093	256. 578
Decréscimo de 5% na taxa de mortalidade (vida excepto rendas)	(277.130)	(273.385)

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 1 de Janeiro de 2005	**GKM 80**	0% a 2%
Seguros mistos		
Até Setembro de 1998	**GKM 80**	4%
Após 1 de Outubro de 1998	**GKM 80**	3%

(*) No ano de 2016 a taxa técnica foi de 1% para produtos com participação nos resultados e 1,15% para produtos sem participação no sresultados

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

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 pelo Comité Financeiro. Este órgão é responsável pela emissão de recomendações de alocação de ativos, bem como pelo controlo da exposição aos diversos riscos de mercado. As recomendações emitidas devem ser aprovadas pelo Conselho de Administração.

A Companhia calcula mensalmente indicadores que permitem monitorizar as diversas dimensões do risco de mercado.

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

<u>Risco de variação de preços no mercado de ações:</u>

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.

<u>Risco cambial</u>

Os passivos da Companhia, representam responsabilidades em euros, e a maioria dos ativos detidos pela Companhia são 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 2016 e 2015, por moeda, é analisado como segue:

Contas consolidadas

	2016					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	110.778. 972	19.087. 754	-	988. 564	1.670. 711	132.526. 001
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	(369.761)	12.284. 916	-	-	(1. 012.067)	10.903. 088
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.042.438. 543	124.180. 289	22.650. 057	-	1.628. 289	1.190.897. 178
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3.539.794. 132	25.017. 480	53.478. 001	-	-	3.618.289. 613
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	136.230. 120	8.992. 246	-	133. 348	-	145.355. 714
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.355. 483	-	-	-	-	6.355. 483
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	65.276. 366	-	-	-	-	65.276. 366
Provisões técnicas	(1.333. 566.775)	-	-	-	-	(1.333. 566.775)
Passivos Financeiros	(3.261. 980.381)	-	-	-	-	(3.261. 980.381)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(91. 641.714)	-	-	-	-	(91. 641.714)
Exposição Líquida	**213.314.985**	**189.562.685**	**76.128.058**	**1.121.912**	**2.286.933**	**482.414.573**

	2015					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	323.537. 456	4.065. 796	2.392. 636	384. 342	571. 271	330.951. 501
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	(2. 829.735)	9.025. 087	3.753. 933	-	-	9.949. 285
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.222.645. 896	104.423. 375	37.066. 010	603. 906	4.720. 518	1.369.459. 705
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3.679.282. 111	43.537. 687	176.144. 203	-	160.535. 871	4.059.499. 872
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	139.487. 600	2.224. 972	-	115. 587	-	141.828. 159
Provisões técnicas de resseguro cedido	7.696. 169	-	-	-	-	7.696. 169
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	27.604. 479	-	-	-	-	27.604. 479
Provisões técnicas	(1.344. 216.385)	-	-	-	-	(1.344. 216.385)
Passivos Financeiros	(3.954. 936.296)	-	-	-	-	(3.954. 936.296)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	37.262. 640	-	-	-	-	37.262. 640
Exposição Líquida	**135.533.935**	**163.276.917**	**219.356.782**	**1.103.835**	**165.827.660**	**685.099.129**

Contas individuais

	2016					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	95.461. 144	19.087. 754	-	988. 564	1.670. 711	117.208. 173
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	(369.761)	12.284. 916	-	-	(1. 012.067)	10.903. 088
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.034.936. 397	124.180. 289	22.650. 057	-	1.628. 289	1.183.395. 032
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3.670.167. 907	25.017. 480	53.478. 001	-	-	3.748.663. 388
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	84.045. 196	8.992. 246	-	133. 348	-	93.170. 790
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.355. 483	-	-	-	-	6.355. 483
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	30.882. 658	-	-	-	-	30.882. 658
Provisões técnicas	(1.333. 566.775)	-	-	-	-	(1.333. 566.775)
Passivos Financeiros	(3.261. 980.381)	-	-	-	-	(3.261. 980.381)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(54. 465.950)	-	-	-	-	(54. 465.950)
Exposição Líquida	**271.465.918**	**189.562.685**	**76.128.058**	**1.121.912**	**2.286.933**	**540.565.506**

	2015					
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	297.888. 890	4.065. 796	2.392. 636	384. 342	571. 271	305.302. 935
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	(2. 826.935)	9.025. 087	3.753. 933	-	-	9.952. 085
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.221.547. 444	104.423. 375	37.066. 010	603. 906	4.720. 518	1.368.361. 253
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	3.843.283. 055	43.537. 687	176.144. 203	-	160.535. 871	4.223.500. 816
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	41.389. 129	2.224. 972	-	115. 587	-	43.729. 688
Provisões técnicas de resseguro cedido	7.696. 169	-	-	-	-	7.696. 169
Outros devedores por operações de seguro e outra operações	22.838. 580	-	-	-	-	22.838. 580
Provisões técnicas	(1.344. 216.385)	-	-	-	-	(1.344. 216.385)
Passivos Financeiros	(3.954. 936.296)	-	-	-	-	(3.954. 936.296)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	32.821. 936	-	-	-	-	32.821. 936
Exposição Líquida	**165.485.587**	**163.276.917**	**219.356.782**	**1.103.835**	**165.827.660**	**715.050.781**

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 2016, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

Contas consolidadas

	2016						
	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	132.526. 001	-	-	-	-	-	**132.526.001**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	10.903. 088	-	-	-	-	-	**10.903.088**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	615.304. 861	88.797. 253	24.161. 240	21.098. 736	151.552. 580	289.982. 508	**1.190.897.178**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	361.195. 419	338.823. 703	25.341. 909	64.179. 919	1.150.695. 192	1.678.053. 471	**3.618.289.613**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	69.803. 740	63.540. 141	12.011. 833	-	-	-	**145.355.714**
Provisões técnicas	(52. 302.057)	(9. 520.719)	(11. 322.368)	(669. 070.375)	(198. 715.308)	(392. 635.948)	**(1.333.566.775)**
Passivos financeiros	(594. 065.702)	(72. 482.350)	(94. 655.774)	(916. 426.473)	(1.034. 590.011)	(549. 760.071)	**(3.261.980.381)**
Passivos subordinados	-	(90. 076.020)	-	-	-	-	**(90.076.020)**
Exposição Líquida	**543.365.350**	**319.082.008**	**(44.463.160)**	**(1.500.218.193)**	**68.942.453**	**1.025.639.960**	**412.348.418**

	2015						
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	178.865. 772	152.085. 729	-	-	-	-	**330.951.501**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	9.949. 285	-	-	-	-	-	**9.949.285**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.306.543. 414	26.704. 795	-	-	1.465. 740	34.745. 756	**1.369.459.705**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	830.589. 471	399.224. 477	345.166. 704	197.042. 760	905.900. 952	1.381.575. 508	**4.059.499.872**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	110.324. 332	30.820. 695	683. 132	-	-	-	**141.828.159**
Provisões técnicas	(62. 951.668)	(9. 520.719)	(11. 322.368)	(669. 070.375)	(198. 715.308)	(392. 635.948)	**(1.344.216.386)**
Passivos financeiros	(1.287. 022.707)	(72. 482.350)	(94. 655.774)	(916. 426.473)	(1.034. 590.011)	(549. 760.071)	**(3.954.937.386)**
Passivos subordinados	-	(90. 067.925)	-	-	-	-	**(90.067.925)**
Exposição Líquida	**1.086.297.899**	**436.764.702**	**239.871.694**	**(1.388.454.088)**	**(325.938.627)**	**473.925.245**	**522.466.825**

Contas individuais

	2016						
	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	117.208. 173	-	-	-	-	-	**117.208.173**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	10.903. 088	-	-	-	-	-	**10.903.088**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	607.802. 715	88.797. 253	24.161. 240	21.098. 736	151.552. 580	289.982. 508	**1.183.395.032**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	491.569. 194	338.823. 703	25.341. 909	64.179. 919	1.150.695. 192	1.678.053. 471	**3.748.663.388**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	17.618. 816	63.540. 141	12.011. 833	-	-	-	**93.170.790**
Provisões técnicas	(52. 302.057)	(9. 520.719)	(11. 322.368)	(669. 070.375)	(198. 715.308)	(392. 635.948)	**(1.333.566.775)**
Passivos financeiros	(594. 065.702)	(72. 482.350)	(94. 655.774)	(916. 426.473)	(1.034. 590.011)	(549. 760.071)	**(3.261.980.381)**
Passivos subordinados	-	(90. 076.020)	-	-	-	-	**(90.076.020)**
Exposição Líquida	**598.734.227**	**319.082.008**	**(44.463.160)**	**(1.500.218.193)**	**68.942.453**	**1.025.639.960**	**467.717.295**

	2015						
	Não Sensíveis	Até 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	153.217. 206	152.085. 729	-	-	-	-	**305.302.935**
Activos/Passivos Financeiros detidos para negociação	9.952. 085	-	-	-	-	-	**9.952.085**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	1.305.444. 962	26.704. 795	-	-	1.465. 740	34.745. 756	**1.368.361.253**
Activos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	994.590. 415	399.224. 477	345.166. 704	197.042. 760	905.900. 952	1.381.575. 508	**4.223.500.816**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	12.225. 861	30.820. 695	683. 132	-	-	-	**43.729.688**
Provisões técnicas	(62. 951.668)	(9. 520.719)	(11. 322.368)	(669. 070.375)	(198. 715.308)	(392. 635.948)	**(1.344.216.386)**
Passivos financeiros	(1.287. 021.616)	(72. 482.350)	(94. 655.774)	(916. 426.473)	(1.034. 590.011)	(549. 760.071)	**(3.954.936.295)**
Passivos subordinados	-	(90. 067.925)	-	-	-	-	**(90.067.925)**
Exposição Líquida	**1.125.457.245**	**436.764.702**	**239.871.694**	**(1.388.454.088)**	**(325.938.627)**	**473.925.245**	**561.626.171**

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 Financeiro, carecendo as estratégias, recomendadas pelo Comité, de aprovação pelo órgão de administração.

Ao longo de 2016 a Companhia utilizou diversas estratégias com derivados, essencialmente, em derivados negociados em mercado organizado.

C.3. Risco ALM

Ver ponto C. Risco de Mercado.

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

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

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

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

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, bem como informação providenciada pelos serviços do Novo Banco, baseados em avaliações imobiliárias independentes obtidas determinadas pelo Banco de Portugal.

Contas consolidadas

	2016			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	-	*132.526.001*	-	***132.526.001***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	*10.903.088*	-	***10.903.088***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*1.128.638.767*	*30.960.530*	*31.297.881*	***1.190.897.178***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	78.038.953	-	-	**78.038.953**
De outros emissores	483.533.969	10.469.928	3.282.577	**497.286.474**
Ações	49.809.179	-	2.657.280	**52.466.459**
Outros títulos de rendimento variável	517.256.666	20.490.602	25.358.024	**563.105.292**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*3.189.199.881*	*197.722.662*	*231.367.070*	***3.618.289.613***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	1.628.300.854	-	-	**1.628.300.854**
De outros emissores	1.431.070.678	197.722.662	-	**1.628.793.340**
Ações	129.820.122	-	266.356	**130.086.478**
Outros títulos de rendimento variável	8.227	-	231.100.714	**231.108.941**
Total	**4.317.838.648**	**372.112.281**	**262.664.951**	

	2015			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	-	*330.951.501*	-	***330.951.501***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*2.668*	*9.890.589*	*56.029*	***9.949.285***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*1.311.807.453*	*46.603.153*	*11.049.099*	***1.369.459.705***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	124.627.301	-	-	**124.627.301**
De outros emissores	486.658.004	11.057.156	200	**497.715.360**
Ações	62.396.746	-	447.000	**62.843.746**
Outros títulos de rendimento variável	638.125.402	35.545.997	10.601.899	**684.273.298**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*3.789.619.973*	*248.268.913*	*21.610.986*	***4.059.499.872***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	2.028.461.248	-	-	**2.028.461.248**
De outros emissores	1.047.180.626	174.215.369	-	**1.221.395.995**
Ações	556.087.264	-	4.859.844	**560.947.108**
Outros títulos de rendimento variável	157.890.835	74.053.544	16.751.142	**248.695.521**
Total	**5.101.430.094**	**635.714.156**	**32.716.114**	

Contas individuais

	2016			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	-	*117.208.173*	-	***117.208.173***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	*10.903.088*	-	***10.903.088***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*1.128.638.767*	*30.960.530*	*23.795.735*	***1.183.395.032***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	78.038.953	-	-	**78.038.953**
De outros emissores	483.533.969	10.469.928	3.282.577	**497.286.474**
Ações	49.809.179	-	469.295	**50.278.474**
Outros títulos de rendimento variável	517.256.666	20.490.602	20.043.863	**557.791.131**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*3.189.199.881*	*197.722.662*	*361.740.845*	***3.748.663.388***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	1.628.300.854	-	-	**1.628.300.854**
De outros emissores	1.431.070.678	197.722.662	-	**1.628.793.340**
Ações	129.820.122	-	266.356	**130.086.478**
Outros títulos de rendimento variável	8.227	-	361.474.489	**361.482.716**
Total	**4.317.838.648**	**356.794.453**	**385.536.580**	

	2015			
	Nível 1	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Caixa, Disponibilidades em instituições de crédito	-	*305.302.935*	-	***305.302.935***
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*2.668*	*9.893.389*	*56.029*	***9.952.085***
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	*1.310.709.000*	*46.603.153*	*11.049.100*	***1.368.361.253***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	124.627.301	-	-	**124.627.301**
De outros emissores	473.132.986	11.752.600	200	**484.885.787**
Ações	62.396.746	-	447.000	**62.843.746**
Outros títulos de rendimento variável	650.551.967	34.850.553	10.601.899	**696.004.419**
Ativos financeiros disponíveis para venda	*3.953.620.917*	*248.268.913*	*21.610.986*	***4.223.500.816***
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	2.028.461.248	-	-	**2.028.461.248**
De outros emissores	1.047.180.626	174.215.369	-	**1.221.395.995**
Ações	556.087.264	-	4.859.844	**560.947.107**
Outros títulos de rendimento variável	321.891.779	74.053.544	16.751.142	**412.696.465**
Total	**5.264.332.585**	**610.068.390**	**32.716.114**	

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

Contas consolidadas

	Saldo em 31 de Dezembro de 2015	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Transferencias de nivel 1 e 2	Transferencias para nivel 1 e 2	Saldo em 31 de Dezembro de 2016
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*56.029*	-	-	-	-	-	-	*(56.029)*	-
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	*200*	-	-	(200)	-	-	3.282.577	-	3.282.577
Ações	*447.000*	-	34.743.961	-	22.295	-	-	-	35.213.256
Outros títulos de rendimento variável	*10.601.899*	-	5.314.161	-	47.038	-	9.394.926	-	25.358.024
Ativos financeiros disponíveis para venda									
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo									
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações	*4.859.844*	-	266.295	-	(4.859.783)	-	-	-	266.356
Outros títulos de rendimento variável	*16.751.142*	-	-	(162.929.751)	(517.484)	-	345.240.831	-	198.544.738
Total	**32.716.114**	**-**	**40.324.417**	**(162.929.951)**	**(5.307.934)**	**-**	**357.918.334**	**(56.029)**	**262.664.951**

	Saldo em 31 de Dezembro de 2014	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Transferencias de nivel 1 e 2	Transferencias de nivel 1 e 2	Saldo em 31 de Dezembro de 2015
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*138.296*	*(82.268)*	-	-	-	-	-	-	*56.029*
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	*31.865.756*	4.358.382	1	(31.494.934)	-	(4.729.004)	-	-	200
Ações	*8.821.901*	3.251.792	-	(8.830.326)	-	(2.796.367)	-	-	447.000
Outros títulos de rendimento variável	*380.296.972*	95.629.627	146.257.728	(483.519.173)	-	(128.063.254)	-	-	10.601.899
Ativos financeiros disponíveis para venda									
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo									
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	*8.753.282*	(1.072.210)	-	(8.500.775)	-	819.703	-	-	(0)
Ações	*6.109.333*	(1.249.420)	-	-	(70)	-	-	-	4.859.844
Outros títulos de rendimento variável	*42.911.897*	(3.241.394)	60.000	(28.357.932)	(632.268)	6.010.839	-	-	16.751.142
Total	**478.897.438**	**97.594.509**	**146.317.729**	**(560.703.141)**	**(632.337)**	**(128.758.083)**	**-**	**-**	**32.716.114**

Contas individuais

	Saldo em 31 de Dezembro de 2015	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Transferencias de nivel 1 e 2	Transferencias para nivel 1 e 2	Saldo em 31 de Dezembro de 2016
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*56.029*	-	-	-	-	-	-	*(56.029)*	-
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	*200*	-	-	(200)	-	-	3.282.577	-	3.282.577
Ações	*447.000*	-	-	-	22.295	-	-	-	469.295
Outros títulos de rendimento variável	*10.601.899*	-	-	-	47.038	-	9.394.926	-	20.043.863
Ativos financeiros disponíveis para venda									
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo									
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações	*4.859.844*	-	266.295	-	(4.859.783)	-	-	-	266.356
Outros títulos de rendimento variável	*16.751.142*	-	-	-	(517.484)	-	345.240.831	-	361.474.489
Total	**32.716.114**	**-**	**266.295**	**(200)**	**(5.307.934)**	**-**	**357.918.334**	**(56.029)**	**385.536.580**

	Saldo em 31 de Dezembro de 2014	Valias Por Reservas	Compras	Vendas	Imparidades	Valias por resultados	Transferencias de nivel 1 e 2	Transferencias de nivel 1 e 2	Saldo em 31 de Dezembro de 2015
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	*138.296*	*(82.268)*	-	-	-	-	-	-	*56.029*
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	*31.865.756*	4.358.382	1	(31.494.934)	-	(4.729.004)	-	-	200
Ações	*8.821.901*	3.251.792	-	(8.830.326)	-	(2.796.367)	-	-	447.000
Outros títulos de rendimento variável	*380.296.972*	95.629.627	146.257.728	(483.519.173)	-	(128.063.254)	-	-	10.601.899
Ativos financeiros disponíveis para venda									
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo									
De emissores públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De outros emissores	*8.753.282*	(1.072.210)	-	(8.500.775)	-	819.703	-	-	(0)
Ações	*6.109.333*	(1.249.420)	-	-	(70)	-	-	-	4.859.844
Outros títulos de rendimento variável	*42.911.897*	(3.241.394)	60.000	(28.357.932)	(632.268)	6.010.839	-	-	16.751.142
Total	**478.897.438**	**97.594.509**	**146.317.729**	**(560.703.141)**	**(632.337)**	**(128.758.083)**	**-**	**-**	**32.716.114**

Em 2016 a Companhia transferiu para o nível 3 os ativos financeiros relativos fundo de investimento imobiliário que em 2015 estavam classificados como níveis 1 e 2.

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.

	2016	
	Resultado liquido	**Reserva liquida de imposto**
Crescimento de 100pb na taxa de juro sem riscos	3.488. 213	(112. 777.945)
Decréscimo de 100pb na taxa de juro sem riscos	(3. 488.213)	122.888. 417
Desvalorização de 10% no valor de mercado das acções	-	(13. 256.864)
Valorização de 10% no valor de mercado das acções	-	13.256. 864

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

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 2016 e 2015, é analisado como segue:

Contas consolidadas

	2016						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	132.525. 617	384	132.526. 001
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	(245 188)	(1 004 958)	12.054. 222	99. 012	10.903. 088
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	2.683. 964	3.035. 465	57.055. 124	194.129. 307	112.200. 675	821.792. 643	1.190.897. 178
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	-	18.171. 709	291.912. 261	611.818. 082	358.684. 080	2.337.703. 481	3.618.289. 613
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	75.551. 974	69.803. 740	145.355. 714
Investimentos a deter até à maturidade	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas de Resseguro	-	6.355. 483	-	-	-	-	6.355. 483
Outros credores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	270. 369	65.005. 997	65.276. 366
Total	**2.683.964**	**27.562.657**	**348.722.197**	**804.942.431**	**691.286.937**	**3.294.405.257**	**5.169.603.443**

	2015						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	231. 669	952	300.030. 579	30.688. 301	330.951. 501
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	(383 260)	(1 398 390)	11.677. 707	53. 228	9.949. 285
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	5.930. 792	22.688. 166	72.932. 753	216.602. 057	210.718. 455	840.587. 482	1.369.459. 705
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	554.480. 619	562.962. 512	403.735. 968	1.477.733. 496	488.770. 572	571.816. 705	4.059.499. 872
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	32.742. 399	109.085. 760	141.828. 159
Investimentos a deter até à maturidade	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas de Resseguro	-	7.696. 169	-	-	-	-	7.696. 169
Outros credores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	20.851. 895	6.752. 584	27.604. 479
Total	**560.411.411**	**593.346.847**	**476.517.130**	**1.692.938.115**	**1.064.791.607**	**1.558.984.060**	**5.946.989.170**

Contas individuais

	2016						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	-	-	117.207. 789	384	117.208. 173
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	(245 188)	(1 004 958)	12.054. 222	99. 012	10.903. 088
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	2.683. 964	3.035. 465	57.055. 124	194.129. 307	112.200. 675	814.290. 497	1.183.395. 032
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	-	18.171. 709	291.912. 261	611.818. 082	358.684. 080	2.468.077. 256	3.748.663. 388
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	75.551. 974	17.618. 816	93.170. 790
Provisões técnicas de Resseguro	-	6.355. 483	-	-	-	-	6.355. 483
Outros credores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	270. 369	30.612. 289	30.882. 658
Total	**2.683.964**	**27.562.657**	**348.722.197**	**804.942.431**	**675.969.109**	**3.330.698.254**	**5.190.578.612**

	2015						
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	-	231. 669	952	275.207. 028	29.863. 286	305.302. 935
Ativos/passivos financeiros detidos para negociação	-	-	(383 260)	(1 398 390)	11.677. 707	56. 028	9.952. 085
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	13.721. 456	21.599. 337	71.681. 658	214.530. 347	208.282. 586	838.545. 869	1.368.361. 253
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	546.689. 955	562.962. 512	403.735. 968	1.477.733. 496	660.562. 180	571.816. 705	4.223.500. 816
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	-	-	-	-	32.742. 399	10.987. 289	43.729. 688
Provisões técnicas de Resseguro	-	7.696. 169	-	-	-	-	7.696. 169
Outros credores por operações de seguro e outras operações	-	-	-	-	20.851. 895	1.986. 685	22.838. 580
Total	**560.411.411**	**592.258.018**	**475.266.035**	**1.690.866.405**	**1.209.323.795**	**1.453.255.862**	**5.981.381.526**

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 à concentração.

Para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015, encontra-se apresentada conforme segue:

Contas consolidadas

	2016				
	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	
Matérias primas	2. 573	14.121. 711	144.599. 675	-	158.723. 959
Transportes	-	19.735. 825	44.779. 124	(1. 206.683)	63.308. 266
Automóveis e componentes	-	16.889. 095	27.752. 546	-	44.641. 641
Administração e serviços de apoio	-	204. 345	14.891. 999	-	15.096. 344
Hotéis, restauração e lazer	-	4.898. 357	5.242. 407	(401.212)	9.739. 552
Retalho de alimentar	-	-	3.315. 915	-	3.315. 915
Cuidados de Saúde	-	11.224. 292	10.306. 754	-	21.531. 046
Banca	10.801. 256	-	-	-	10.801. 256
Atividades financeiras	-	851. 348	-	-	851. 348
Seguros	-	223.142. 192	624.992. 934	(16. 462.550)	831.672. 576
Imobiliário	-	6.613. 429	25.758. 477	-	32.371. 906
Contrução e obras publicas	-	11.364. 892	24.498. 956	(5. 876.374)	29.987. 474
Tecnológicas e computadores	-	691. 760	6.661. 445	(433.889)	6.919. 316
Telecomunicações	-	36.773. 253	137.742. 708	(7. 692.372)	166.823. 589
Produção e distribuição eletricidade, água e gás	-	70.097. 301	315.304. 618	-	385.401. 919
Produção industrial	99. 012	123.683. 667	342.824. 008	(1. 921.297)	464.685. 390
Fundos de investimento	-	564.916. 422	386.228. 924	(159. 886.767)	791.258. 579
Dívida Pública e Supranacional	247	85.672. 630	1.658.509. 107	-	1.744.181. 984
Outros	-	16. 659	38.761. 160	-	38.777. 819
	10.903. 088	1.190.897. 178	3.812.170. 757	(193. 881.144)	4.820.089. 879

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

Contas individuais

	2016				
	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	
Matérias primas	2. 573	14.121. 711	144.599. 675	-	158.723. 959
Transportes	-	19.735. 825	44.779. 124	(1. 206.683)	63.308. 266
Automóveis e componentes	-	16.889. 095	27.752. 546	-	44.641. 641
Administração e serviços de apoio	-	204. 345	14.891. 999	-	15.096. 344
Hotéis, restauração e lazer	-	4.898. 357	5.242. 407	(401.212)	9.739. 552
Retalho de alimentar	-	-	3.315. 915	-	3.315. 915
Cuidados de Saúde	-	11.224. 292	10.306. 754	-	21.531. 046
Banca	10.801. 256	-	-	-	10.801. 256
Atividades financeiras	-	851. 348	-	-	851. 348
Seguros	-	223.142. 192	624.992. 934	(16. 462.550)	831.672. 576
Imobiliário	-	6.613. 429	25.758. 477	-	32.371. 906
Contrução e obras publicas	-	11.364. 892	24.498. 956	(5. 876.374)	29.987. 474
Tecnológicas e computadores	-	691. 760	6.661. 445	(433.889)	6.919. 316
Telecomunicações	-	36.773. 253	137.742. 708	(7. 692.372)	166.823. 589
Produção e distribuição eletricidade, água e gás	-	70.097. 301	315.304. 618	-	385.401. 919
Produção industrial	99. 012	123.683. 667	342.824. 008	(1. 921.297)	464.685. 390
Fundos de investimento	-	557.414. 276	556.610. 399	(199. 894.467)	914.130. 208
Dívida Pública e Supranacional	247	85.672. 630	1.658.509. 107	-	1.744.181. 984
Outros	-	16. 659	38.761. 160	-	38.777. 819
	10.903. 088	1.183.395. 032	3.982.552. 232	(233. 888.844)	4.942.961. 508

	2015				
	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	
Energia	5. 371	22.665. 239	71.579. 188	(1. 031.135)	93.218. 663
Matérias primas	-	33.037. 839	62.761. 944	-	95.799. 783
Bens de capital	-	34.688. 208	51.511. 355	-	86.199. 563
Comercio e Serviços	-	241. 039	3.797. 033	-	4.038. 072
Transportes	-	22.115. 684	71.095. 236	(302.364)	92.908. 556
Automóveis e componentes	501. 575	8.924. 250	20.499. 970	-	29.925. 795
Bens duráveis e vestuário	-	1.313. 528	2.393. 445	-	3.706. 973
Hotéis, restauração e lazer	-	3.033. 148	7.478. 692	-	10.511. 840
Media	-	16.926. 393	12.909. 086	-	29.835. 479
Vendas a retalho	-	298. 818	4.455. 136	(311.856)	4.442. 098
Retalho de alimentar	-	2.230. 529	12.863. 844	-	15.094. 373
Tabaco e bebidas	-	910. 646	16.611. 682	-	17.522. 328
Cuidados de Saúde	-	3.555. 920	6.394. 613	-	9.950. 533
Industria farmacêutica	-	3.461. 177	10.106. 146	-	13.567. 323
Banca	8.018. 376	134.251. 177	407.247. 110	(15. 022.722)	534.493. 941
Atividades financeiras	-	106.568. 810	90.759. 631	(14. 416.740)	182.911. 701
Seguros	-	8.047. 815	24.308. 009	-	32.355. 824
Real Estate	-	1.945. 170	-	-	1.945. 170
Software & Services	-	3.685. 504	976. 408	-	4.661. 912
Tecnológicas e computadores	-	1.245. 131	-	-	1.245. 131
Semiconductor & Semiconductor Equipamento	-	55. 259	1.215. 732	-	1.270. 991
Telecomunicações	-	20.662. 186	73.627. 463	-	94.289. 649
Produção e distribuição eletricidade, água e gás	-	39.945. 704	303.551. 367	-	343.497. 071
Fundos de investimento	-	783.065. 644	925.525. 401	(164. 042.867)	1.544.548. 178
Dívida Pública e Supranacional	220. 881	112.368. 934	2.077.904. 082	-	2.190.493. 897
Outros	1.205. 882	3.117. 500	159.055. 927	-	163.379. 309
	9.952. 085	1.368.361. 252	4.418.628. 500	(195. 127.684)	5.601.814. 153

Para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 a exposição à divida publica por País é analisada como se segue:

2016			2015		
País emissor	Valor de Balanço	Percentagem	País emissor	Valor de Balanço	Percentagem
Argentina	298. 223	0,017%	Argentina	-	-
Alemanha	5.883. 752	0,345%	Alemanha	259.201. 350	12,039%
Grécia	-	-	Grécia	-	-
Itália	396.012. 276	23,208%	Itália	397.583. 686	18,466%
Portugal	1.268.767. 165	74,356%	Portugal	418.410. 047	19,433%
Espanha	28.271. 194	1,657%	Espanha	345.484. 919	16,046%
USA	920. 597	0,054%	USA	-	-
Bélgica	-	-	Bélgica	105.920. 683	4,919%
Croácia	206. 779	0,012%	Croácia	185. 994	0,009%
França	-	-	França	324.988. 550	15,094%
Holanda	-	-	Holanda	296.196. 963	13,757%
Irlanda	4.951. 005	0,290%	Irlanda	5.116. 358	0,238%
Arábia Saudita	924. 038	0,054%	Arábia Saudita	-	-
Venezuela	104. 779	0,006%	Venezuela	-	-
Total	1.706.339. 807	100,000%	Total	2.153.088. 549	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) 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.

A Companhia calcula igualmente outros indicadores como, por exemplo, o rácio de reatividade que mede o conjunto de ativos facilmente mobilizáveis sem originar perdas significativas (definidos como ativos de maturidade reduzida ou de taxa variável).

É igualmente efetuada regularmente a monitorização do nível de resgates face aos pressupostos incorporados na melhor estimativa do passivo e face, por exemplo, a situações passadas de maior stress.

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

Contas consolidadas

	2016						
	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	116.520. 750	-	-	-	-	16.005. 251	**132.526.001**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	12.053. 975	-	(1. 153.706)	-	247	2. 573	**10.903.089**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	40.875. 645	133.710. 539	106.427. 836	210.596. 701	83.558. 169	615.728. 288	**1.190.897.178**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	123.433. 638	165.642. 890	1.094.471. 935	1.590.694. 435	93.441. 221	550.605. 494	**3.618.289.613**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	145.355. 714	-	-	-	-	-	**145.355.714**
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.355. 483	-	-	-	-	-	**6.355.483**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	65.276. 366	-	-	-	-	-	**65.276.366**
Total de Ativos	**509.871.571**	**299.353.429**	**1.199.746.065**	**1.801.291.136**	**176.999.637**	**1.182.341.606**	**5.169.603.444**
Provisões Técnicas	67.966. 331	181.867. 771	230.397. 402	611.404. 890	200.508. 977	41.421. 404	**1.333.566.775**
Passivos financeiros	171.852. 142	222.597. 162	2.077.739. 667	561.490. 438	206.611. 824	21.689. 148	**3.261.980.381**
Passivos subordinados	-	-	-	45.028. 260	-	45.047. 760	**90.076.020**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	203.566. 506	-	-	-	-	7. 954	**203.574.460**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	69.087. 850	-	-	-	-	-	**69.087.850**
Total de Passivos	**512.472.829**	**404.464.933**	**2.308.137.069**	**1.217.923.588**	**407.120.801**	**108.166.266**	**4.958.285.486**

	2015						
	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	319.806. 351					11.145. 150	**330.951.501**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	6.386. 102	5.346. 862	(384.927)	(1. 399.117)	-	365	**9.949.285**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	53.459. 462	104.489. 053	169.989. 713	203.906. 174	75.689. 384	761.925. 919	**1.369.459.705**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	756.454. 583	465.176. 264	645.396. 250	1.308.949. 226	81.671. 584	801.851. 965	**4.059.499.872**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	141.828. 159	-	-	-	-	-	**141.828.159**
Provisões técnicas de resseguro cedido	7.696. 169	-	-	-	-	-	**7.696.169**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	26.036. 832	-	-	-	-	1.567. 647	**27.604.479**
Total de Ativos	**1.311.667.658**	**575.012.179**	**815.001.036**	**1.511.456.283**	**157.360.968**	**1.576.491.046**	**5.946.989.170**
Provisões Técnicas	689.913. 462	93.925. 809	104.789. 499	314.320. 278	92.061. 819	49.205. 519	**1.344.216.386**
Passivos financeiros	872.007. 251	46.935. 234	987.654. 776	545.448. 302	4.311. 769	1.498.580. 054	**3.954.937.386**
Passivos subordinados	-	-	-	45.025. 838	45.042. 087	-	**90.067.925**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	246.067. 403	-	-	-	-	-	**246.067.403**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	37.262. 640	-	-	-	-	-	**37.262.640**
Total de Passivos	**1.845.250.756**	**140.861.043**	**1.092.444.275**	**904.794.418**	**141.415.675**	**1.547.785.573**	**5.672.551.740**

Contas individuais

	2016						
	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	101.202. 922	-	-	-	-	16.005. 251	**117.208.173**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	12.053. 975	-	(1. 153.706)	-	247	2. 573	**10.903.089**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	40.875. 645	133.710. 539	106.427. 836	210.596. 701	83.558. 169	608.226. 142	**1.183.395.032**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	123.433. 638	165.642. 890	1.094.471. 935	1.590.694. 435	93.441. 221	680.979. 269	**3.748.663.388**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	93.170. 790	-	-	-	-	-	**93.170.790**
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.355. 483	-	-	-	-	-	**6.355.483**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	30.882. 658	-	-	-	-	-	**30.882.658**
Total de Ativos	**407.975.111**	**299.353.429**	**1.199.746.065**	**1.801.291.136**	**176.999.637**	**1.305.213.235**	**5.190.578.613**
Provisões Técnicas	67.966. 331	181.867. 771	230.397. 402	611.404. 890	200.508. 977	41.421. 404	**1.333.566.775**
Passivos financeiros	171.852. 142	222.597. 162	2.077.739. 667	561.490. 438	206.611. 824	21.689. 148	**3.261.980.381**
Passivos subordinados	-	-	-	45.028. 260	-	45.047. 760	**90.076.020**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	130.953. 690	-	-	-	-	7. 954	**130.961.644**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	58.347. 075	-	-	-	-	-	**58.347.075**
Total de Passivos	**429.119.238**	**404.464.933**	**2.308.137.069**	**1.217.923.588**	**407.120.801**	**108.166.266**	**4.874.931.895**

	2015						
	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	294.157. 785					11.145. 150	**305.302.935**
Ativos/(passivos) financeiros detidos para negociação	6.388. 902	5.346. 862	(384.927)	(1. 399.117)	-	365	**9.952.085**
A Justo Valor Através de Ganhos e Perdas (FVO)	60.488. 369	103.435. 936	167.768. 850	199.204. 763	75.298. 352	762.164. 983	**1.368.361.253**
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (AFS)	748.663. 919	465.176. 264	645.396. 250	1.308.949. 226	81.671. 584	973.643. 573	**4.223.500.816**
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	43.729. 688	-	-	-	-	-	**43.729.688**
Provisões técnicas de resseguro cedido	7.696. 169	-	-	-	-	-	**7.696.169**
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	21.270. 933	-	-	-	-	1.567. 647	**22.838.580**
Total de Ativos	**1.182.395.765**	**573.959.062**	**812.780.173**	**1.506.754.872**	**156.969.936**	**1.748.521.718**	**5.981.381.526**
Provisões Técnicas	689.913. 462	93.925. 809	104.789. 499	314.320. 278	92.061. 819	49.205. 519	**1.344.216.386**
Passivos financeiros	872.006. 160	46.935. 234	987.654. 776	545.448. 302	4.311. 769	1.498.580. 054	**3.954.936.295**
Passivos subordinados	-	-	-	45.025. 838	45.042. 087	-	**90.067.925**
Depósitos recebidos de resseguradores e Outros passivos financeiros (excluindo derivados)	149.701. 159	-	-	-	-	-	**149.701.159**
Outros credores por operações de seguros e outras operações	32.821. 936	-	-	-	-	-	**32.821.936**
Total de Passivos	**1.744.442.717**	**140.861.043**	**1.092.444.275**	**904.794.418**	**141.415.675**	**1.547.785.573**	**5.571.743.701**

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 ainda 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 como o Comité Informático, Organização e Qualidade e o Comité de Segurança.

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 principalmente efetuada na rede do seu acionista único. Como resultado, qualquer evento reputacional ocorrido ao nível do seu acionista poderá afetar igualmente a reputação da Companhia, os seus proveitos e posição de mercado. De igual modo, as atividades externalizadas para outras entidades poderão igualmente afetar reputacionalmente a Companhia.

A Companhia tem plena consciência da importância da sua imagem no mercado pelo que a gestão deste risco tem sido efetuada de uma forma regular, através da implementação de diversas medidas de mitigação como a avaliação específica deste risco no âmbito do Comité de Novas Atividades e Produtos e a monitorização de indicadores quantitativos e qualitativos de reclamações.

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:

Contas consolidadas

	2016		2015	
	Valor de balanço	Justo valor	Valor de balanço	Justo valor
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	132.526.001	132.526.001	330.951.501	330.951.501
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	145.355.714	145.355.714	141.828.159	141.828.159
Terrenos e edifícios de serviço próprio	-	-	5.382.163	5.382.163
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	65.276.366	65.276.366	27.604.479	27.604.479
Ativos financeiros ao justo valor	**343.158.081**	**343.158.081**	**505.766.302**	**505.766.302**
Outros credores por operações de seguro e outras operações	91.641.714	91.641.714	37.262.640	37.262.640
Passivos por contratos de investimento	3.261.980.381	3.359.604.478	3.954.937.386	4.150.691.133
Passivos subordinados	90.076.020	53.055.000	90.067.925	90.067.925
Outros passivos financeiros	207.485.587	211.254.005	249.605.218	249.605.218
Passivos financeiros ao justo valor	**3.651.183.702**	**3.715.555.197**	**4.331.873.169**	**4.527.626.916**

Contas individuais

	2016		2015	
	Valor de balanço	Justo valor	Valor de balanço	Justo valor
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	117.208.173	117.208.173	305.302.935	305.302.935
Empréstimos Concedidos e Contas a Receber	93.170.790	93.170.790	43.729.688	43.729.688
Terrenos e edifícios de serviço próprio	-	-	5.382.163	5.382.163
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	30.882.658	30.882.658	22.838.580	22.838.580
Ativos financeiros ao justo valor	**241.261.621**	**241.261.621**	**377.253.366**	**377.253.366**
Outros credores por operações de seguro e outras operações	54.465.950	54.465.950	32.821.936	32.821.936
Passivos por contratos de investimento	3.261.980.381	3.359.604.478	3.954.936.295	4.150.691.133
Passivos subordinados	90.076.020	53.055.000	90.067.925	90.067.925
Outros passivos financeiros	134.834.815	138.603.233	149.465.449	149.465.449
Passivos financeiros ao justo valor	**3.541.357.166**	**3.605.728.661**	**4.227.291.605**	**4.423.046.443**

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.

Durante o decorrer do ano de 2016 a Companhia desenvolveu o processo respeitante à implementação do regime de Solvência II. Neste contexto, ao abrigo da Circular nº1/2015, de 16 de Julho, entretanto complementada pela Norma 6/2015, de 17 de Dezembro emitidas pela ASF, ambas relativas aos pedidos de aprovação para utilização de medidas relativas aos requisitos quantitativos no âmbito do regime Solvência II, a GNB Seguros Vida submeteu à apreciação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões os pedidos de aprovação 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, os quais foram aceites pela ASF.

De acordo com o ponto 4 do Artigo 20º da Lei nº 147/2015, de 9 de Setembro, caso a Companhia não cumpra o requisito de capital de solvência no primeiro ano de aplicação, a ASF exige que sejam tomadas as medidas necessárias para aumentar o nível de fundos próprios elegíveis ou para reduzir o perfil de risco da Seguradora, a fim de assegurar o cumprimento do requisito de capital de solvência até 31 de Dezembro de 2017.

É entendimento do Conselho de Administração, tendo por base a informação financeira e regulatória disponível, que a Companhia dispõe de um adequado rácio de cobertura dos requisitos de capital em 31 de dezembro de 2016, tendo em consideração a aplicação do regime transitório relativo às provisões técnicas.

O rácio de solvência em 31 de dezembro de 2016 será apresentado no relatório anual sobre a solvência e a situação financeira, a ser reportado pela Companhia durante o mês de maio de 2017.

NOTA 46 – NORMAS CONTABILÍSTICAS E INTERPRETAÇÕES RECENTEMENTE EMITIDAS

Normas e interpretações que se tornaram de aplicação efetiva a 1 de Janeiro de 2016

Em resultado das orientações emitidas por parte da União Europeia, ocorreram as seguintes emissões, alterações e melhorias nas normas e interpretações com efeito a partir de 1 de Janeiro de 2016:

a) **IAS 1** (alteração), 'Revisão às divulgações'. A alteração dá indicações relativamente à materialidade e agregação, à apresentação de subtotais, à estrutura das demonstrações financeiras, à divulgação das políticas contabilísticas, e à apresentação dos itens de Outros rendimentos integrais gerados por investimentos mensurado pelo método de equivalência patrimonial

b) **IAS 16 e IAS 38** (alteração), 'Métodos de cálculo de amortização e depreciação permitidos. Esta alteração clarifica que a utilização de métodos de cálculo das depreciações/ amortizações de ativos com base no rédito obtido, não são por regra consideradas adequadas para a mensuração do padrão de consumo dos benefícios económicos associados ao ativo. É de aplicação prospetiva.

c) **IAS 16 e IAS 41** (alteração), 'Agricultura: plantas que produzem ativos biológicos consumíveis'. Esta alteração define o conceito de uma planta que produz ativos biológicos consumíveis, e retira este tipo de ativos do âmbito da aplicação da IAS 41 – Agricultura para o âmbito da IAS 16 – Ativos tangíveis, com o consequente impacto na mensuração. Contudo, os ativos biológicos produzidos por estas plantas, mantêm-se no âmbito da IAS 41 – Agricultura.

d) **IAS 19** (alteração), 'Planos de benefícios definidos – Contribuições dos empregados'. A alteração à IAS 19 aplica-se a contribuições de empregados ou entidades terceiras para planos de benefícios definidos, e pretende simplificar a sua contabilização, quando as contribuições não estão associadas ao número de anos de serviço.

e) **IAS 27** (alteração), 'Método da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas'. Esta alteração permite que uma entidade aplique o método da equivalência patrimonial na mensuração dos investimentos em subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas, nas demonstrações financeiras separadas. Esta alteração é de aplicação retrospetiva.

f) **Alterações às IFRS 10, 12 e IAS 28**, 'Entidades de investimento: aplicação da isenção à obrigação de consolidar'. Esta alteração clarifica que a isenção à obrigação de consolidar de uma "Entidade de Investimento" se aplica a uma empresa holding intermédia que constitua uma subsidiária de uma entidade de investimento. Adicionalmente, a opção de aplicar o método da equivalência patrimonial, de acordo com a IAS 28, é extensível a uma entidade, que não é uma entidade de investimento, mas que detém um interesse numa associada ou empreendimento conjunto que é uma "Entidade de investimento".

g) **IFRS 11** (alteração), 'Contabilização da aquisição de interesse numa operação conjunta'. Esta alteração introduz orientação acerca da contabilização da aquisição do interesse numa operação conjunta que qualifica como um negócio, sendo aplicáveis os princípios da IFRS 3 – concentrações de atividades empresariais.

h) **Melhorias às normas 2010 - 2012**. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16 e 38 e IAS 24.

2. Normas publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017, que a União Europeia já endossou:

a) **IFRS 9** (nova), 'Instrumentos financeiros' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). A IFRS 9 substitui os requisitos da IAS 39, relativamente: (i) à classificação e mensuração dos ativos e passivos financeiros; (ii) ao reconhecimento de imparidade sobre créditos a receber (através do modelo da perda esperada); e (iii) aos requisitos para o reconhecimento e classificação da contabilidade de cobertura.

b) **IFRS 15** (nova), 'Rédito de contratos com clientes' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta nova norma aplica-se apenas a contratos para a entrega de produtos ou prestação de serviços, e exige que a entidade reconheça o rédito quando a obrigação contratual de entregar ativos ou prestar serviços é satisfeita e pelo montante que reflete a contraprestação a que a entidade tem direito, conforme previsto na "metodologia das 5 etapas".

3. Normas (novas e alterações) e interpretações publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017, mas que a União Europeia ainda não endossou:

3.1 - Normas

a) **IAS 7** (alteração), 'Revisão às divulgações' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração introduz uma divulgação adicional sobre as variações dos passivos de financiamento, desagregados entre as transações que deram origem a movimentos de caixa e as que não, e a forma como esta informação concilia com os fluxos de caixa das atividades de financiamento da Demonstração do Fluxo de Caixa.

b) **IAS 12** (alteração), 'Imposto sobre o rendimento – Reconhecimento de impostos diferidos ativos sobre perdas potenciais' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica a forma de contabilizar impostos diferidos ativos relacionados com ativos mensurados ao justo valor, como estimar os lucros tributáveis futuros quando existem diferenças temporárias dedutíveis e como avaliar a recuperabilidade dos impostos diferidos ativos quando existem restrições na lei fiscal.

c) **IAS 40** (alteração) 'Transferência de propriedades de investimento' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica que os ativos só podem ser transferidos de e para a categoria de propriedades de investimentos quando exista evidência da alteração de uso. Apenas a alteração da intenção da gestão não é suficiente para efetuar a transferência.

d) **IFRS 2** (alteração), 'Classificação e mensuração de transações de pagamentos baseados em ações' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração clarifica a base de mensuração para as transações de pagamentos baseados em ações liquidadas financeiramente ("*cash-settled*") e a contabilização de modificações a um plano de pagamentos baseado em ações, que alteram a sua classificação de liquidado financeiramente ("*Cash-settled*") para liquidado com capital próprio ("*equity-settled*"). Para além disso, introduz uma exceção aos princípios da IFRS 2, que passa a exigir que um plano de pagamentos baseado em ações seja tratado como se fosse totalmente liquidado com capital próprio ("*equity-settled*"), quando o empregador seja obrigado a reter um montante de imposto ao funcionário e pagar essa quantia à autoridade fiscal. Esta norma não tem impacto nas demonstrações financeiras da Companhia.

e) **IFRS 4** (alteração), 'Contratos de seguro (aplicação da IFRS 4 com a IFRS 9)' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Esta alteração ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta alteração atribui às entidades que negoceiam contratos de seguro a opção de reconhecer no Outro rendimento integral, em vez de reconhecer na Demonstração dos resultados, a volatilidade que pode resultar da aplicação da IFRS 9 antes da nova norma sobre contratos de seguro ser publicada. Adicionalmente é dada uma isenção temporária à aplicação da IFRS 9 até 2021 às entidades cuja atividade predominante seja a de seguradora. Esta isenção é opcional e não se aplica às demonstrações financeiras consolidadas que incluam uma entidade seguradora. À data de aprovação de contas o impacto não está estimado.

f) **Alterações à IFRS 15**, 'Rédito de contratos com clientes' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2018). Estas alterações ainda estão sujeitas ao processo de endosso pela União Europeia. Estas alterações referem-se às indicações adicionais a seguir para determinar as obrigações de desempenho de um contrato, ao momento do reconhecimento do rédito de uma licença de propriedade intelectual, à revisão dos indicadores para a classificação da relação principal versus agente, e aos novos regimes previstos para simplificar a transição.

g) **IFRS 16** (nova), 'Locações' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2019). Esta norma ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Esta nova norma substitui o IAS 17, com um impacto significativo na contabilização pelos locatários que são agora obrigados a reconhecer um passivo de locação refletindo futuros pagamentos da locação e um ativo de "direito de uso" para todos os contratos de locação, exceto certas locações de curto prazo e de ativos de baixo valor. A definição de um contrato locação também foi alterada, sendo baseada no "direito de controlar o uso de um ativo identificado".

h) **Melhorias às normas 2014 – 2016** (a aplicar, em geral, nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2017). Este ciclo de melhorias ainda está sujeito ao processo de endosso pela União Europeia. Este ciclo de melhorias afeta os seguintes normativos: IFRS 1, IFRS 12 e IAS 28.

3.2 - Interpretações

- **IFRIC 22** (nova), 'Operações em moeda estrangeira e contraprestação antecipada' (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de Janeiro de 2018). Esta interpretação ainda está sujeita ao processo de endosso pela União Europeia. Trata-se de uma interpretação à IAS 21 'Os efeitos de alterações em taxas de câmbio' e refere-se à determinação da "data da transação" quando uma entidade paga ou recebe antecipadamente a contraprestação de contratos denominados em moeda estrangeira. A "data da transação" determina a taxa de câmbio a usar para converter as transações em moeda estrangeira.

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

Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA (GNB Vida ou Companhia), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 5.333.240.804 euros e um total de capital próprio de 388.880.436 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 84.620.157 euros), a conta de ganhos e perdas, a demonstração do rendimento integral, a demonstração das alterações 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 da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA em 31 de Dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos 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 (ISAs) 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 Companhia 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 que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Incerteza material relacionada com a continuidade

Tal como referido na nota 2 anexa às demonstrações financeiras, a Companhia prepara as demonstrações financeiras no pressuposto da continuidade. O pressuposto da continuidade implica que a Companhia dispõe de recursos adequados para manter as atividades e que o órgão de gestão não tem intenção de cessar as atividades no curto prazo.

Conforme referido na nota 42 anexa às demonstrações financeiras, no dia 3 de agosto de 2014, na sequência da medida de resolução aplicada ao Banco Espírito Santo, SA (BES), em que a generalidade da atividade e do património daquela entidade foi transferida, de forma imediata e definitiva, para o Novo Banco SA (Novo Banco), a Companhia passou a fazer parte do Grupo Novo Banco.

O Novo Banco, enquanto banco de transição, tem uma duração limitada de dois anos, prorrogável por períodos de um ano, com base em fundadas razões de interesse público, até ao máximo de cinco anos, conforme disposto no artigo 145º G, nº 12 do RGICSF. De acordo com os compromissos assumidos pelo Estado Português perante a Comissão Europeia, a alienação do Novo Banco deveria ocorrer num prazo máximo de dois anos desde a data da sua constituição. Este prazo foi alargado por decisão da Comissão Europeia comunicada em 21 de dezembro de 2015, até agosto de 2017, encontrando-se a decorrer o processo de venda que se espera seja concluído até à nova data estabelecida. Neste contexto, o cumprimento do plano de negócios da Companhia encontra-se necessariamente condicionado pela estratégia do futuro acionista e pela sua capacidade para gerar negócio relevante para o Novo Banco.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

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.

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
Valorização de instrumentos financeiros	
Divulgações relacionadas com a valorização de instrumentos financeiros apresentadas nas notas 2, 3, 25, 26 e 27 das demonstrações financeiras.	
Os instrumentos financeiros apresentados na demonstração da posição financeira nas linhas de ativos financeiros detidos para negociação, ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas e ativos disponíveis para venda, no montante de 4.947 milhões de euros, representam 93% do total do ativo da Companhia em 31 de dezembro de 2016. A valorização dos instrumentos financeiros envolve julgamento relativamente à seleção da base de mensuração para cada natureza de investimento e, especificamente, no respeitante à mensuração de investimentos menos líquidos. Os instrumentos financeiros menos líquidos, representando cerca de 13% do total da carteira de instrumentos financeiros (625 milhões de euros), incluem fundos de investimento	A nossa equipa, integrando especialistas em instrumentos financeiros, desenvolveu os seguintes principais procedimentos de auditoria: - Identificação e compreensão dos principais controlos relativamente à mensuração dos instrumentos financeiros; - Verificação da efetividade dos controlos associados à seleção de cotações para valorização de instrumentos financeiros líquidos; - Verificação de cotações provenientes de fontes externas, para posições líquidas e, - Para posições menos líquidas, avaliação de metodologias e pressupostos de modelos de valorização interna adotados. Também avaliamos se as divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
imobiliário, fundos de capital de risco e derivados e a valorização dos mesmos envolve julgamento, visto não existirem dados observados em mercado. O justo valor dos instrumentos financeiros derivados é determinado, quando não se encontra disponível um valor de mercado, 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. O justo valor dos ativos financeiros cotados é o seu preço de compra corrente ("bid-price"). Na ausência de cotação, a Companhia estima o justo valor utilizando metodologias de avaliação, tais como a utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado, técnicas de fluxos de caixa descontados e modelos de avaliação de opções customizados de modo a refletir as particularidades e circunstâncias do instrumento.	demonstrações financeiras relativamente aos instrumentos financeiros estão em conformidade com o requerido pelo normativo contabilístico, de base IFRS.
Recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos *Divulgações relacionadas com a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos apresentados nas notas 2, 3 e 34 das demonstrações financeiras.* Conforme divulgado na Nota 34 anexa às demonstrações financeiras, a demonstração da posição financeira apresenta no ativo, na rubrica de ativos por impostos diferidos, em 31 de dezembro de 2016, um saldo de 65 milhões de euros (31 de dezembro de 2015: 39 milhões de euros), relativo a (i) impostos diferidos ativos originados por prejuízos fiscais gerados em 2016 (20 milhões de euros) e (ii) imparidades de instrumentos financeiros, essencialmente, fundos de investimentos imobiliários, registadas na sua quase totalidade em exercícios anteriores (45 milhões de euros), cuja recuperabilidade depende	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram a análise do plano de negócios mais recente, aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, nomeadamente, dos pressupostos chave conducentes à determinação dos lucros tributáveis futuros que absorverão os ativos por impostos diferidos registados no ativo da demonstração da posição financeira. Analisámos a razoabilidade das projeções, tendo em consideração, nomeadamente, os resultados antes de impostos apresentados em exercícios recentes, as perspetivas futuras comunicadas pela Gestão da Companhia, análises de sensibilidade

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
da obtenção futura de resultados tributáveis positivos, tendo, nomeadamente, em consideração, que o período máximo de utilização dos respetivos prejuízos fiscais é de 12 anos. A projeção de lucros tributáveis futuros para absorção de ativos por impostos diferidos é incerta, por inerência. A preparação de projeções de lucros tributáveis futuros envolve a assunção de pressupostos sobre a taxa de crescimento de prémios de seguro, respetivas margens técnicas, retorno de investimentos, crescimento de despesas gerais, entre outros indicadores. O reconhecimento de ativos por impostos diferidos nas demonstrações financeiras da Companhia é particularmente subjetivo, tendo em consideração, adicionalmente, a incerteza decorrente do negócio futuro a gerar, associado a um eventual novo acionista.	aos pressupostos considerados pela Gestão e o nosso conhecimento da indústria seguradora. Os nossos especialistas em matérias fiscais aferiram, adicionalmente, a razoabilidade dos lucros tributáveis determinados, tendo por base os respetivos resultados antes de impostos projetados. O cumprimento do plano de negócios da Companhia, incluindo, nomeadamente, a concretização da produção de seguros orçamentada e a recuperação dos referidos impostos diferidos ativos, encontra-se necessariamente condicionado pela estratégia do futuro acionista e pela sua capacidade para gerar negócio relevante para o Novo Banco e para a Companhia, dependendo também da conclusão do processo de venda do Novo Banco no prazo acordado com a Comissão Europeia. Efetuámos ainda uma avaliação da adequação das divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às demonstrações financeiras no respeitante aos ativos por impostos diferidos, tendo em consideração as exigências do normativo contabilístico, de base IFRS.
Risco de insuficiência de ativos para cobrir as responsabilidades assumidas *Divulgações relacionadas com o risco de insuficiência de ativos para cobrir as responsabilidades assumidas apresentadas nas notas 2, 3, 8 e 32 das demonstrações financeiras.* As provisões matemáticas do ramo vida apresentadas na demonstração da posição financeira ascendem a 1.289 milhões de euros, a provisão para compromissos de taxa ascende a 2 milhões de euros e 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 ascendem a 3.262 milhões de euros,	A nossa equipa desenvolveu os seguintes principais procedimentos de auditoria: - Identificação e compreensão do processo e dos principais controlos existentes para a avaliação da adequação das responsabilidades de seguros, nomeadamente, no respeitante a produtos de seguros com garantias financeiras assumidas;

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
representando, no total, 92% do passivo da Companhia em 31 de dezembro de 2016. A avaliação da adequação das responsabilidades de seguros é efetuada tendo por base a projeção dos cash flows futuros associados a cada contrato. Estes cash flows incluem prémios, mortes, vencimentos, resgates, anulações e despesas. 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 das responsabilidades é respeitante a obrigações do tesouro do Estado Português. Esta avaliação envolve julgamento relativamente à seleção dos pressupostos que estão na base do cálculo, tais como taxas de desconto e taxas de resgates. O risco existente decorre da possibilidade de não satisfação das garantias assumidas pela Companhia para os contratos comercializados, pelo facto de não existir uma correspondência adequada entre ativos e passivos ao nível da taxa de juro e da maturidade dos mesmos. Os Serviços da Companhia executam periodicamente testes de aferição de compromisso de taxa de juro e "Asset Liability Management" (ALM), no respeitante às várias carteiras de contratos de seguro e carteiras de contratos de investimento. Os resultados dos testes acima referidos efetuados em 31 de dezembro de 2016 evidenciaram a necessidade de constituição de uma provisão para compromissos de taxa de cerca de 2 milhões de euros, no respeitante às várias modalidades de rendas (contratos de seguro). No respeitante a carteiras de contratos de investimento, os testes efetuados revelaram um deficit de rendimentos futuros face às taxas garantidas de cerca de 120	- Verificação da efetividade dos controlos associados ao reconhecimento das provisões matemáticas, da provisão para compromissos de taxa e dos 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; - Identificação e avaliação dos pressupostos utilizados pelos Serviços da Companhia na avaliação da adequação das responsabilidades de seguros; - Desenvolvimento de testes independentes, para as carteiras de contratos de seguro e de contratos de investimento e comparação dos respetivos resultados com aqueles obtidos pelos Serviços da Companhia. Também avaliamos se as divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às demonstrações financeiras relativamente à provisão para compromissos de taxa para cobrir responsabilidades assumidas estão em conformidade com o requerido pelo normativo contabilístico.

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
milhões de euros, relativamente ao qual não foi reconhecido nenhum passivo financeiro, uma vez existirem ativos livres, não afetos a provisões técnicas, no montante de cerca de €336 milhões, suficientes para cobrir o mesmo, à luz do normativo de relato financeiro IAS 39 – Instrumentos Financeiros: reconhecimento e mensuração.	

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

a) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Companhia de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;

b) elaboração do relatório de gestão, incluindo o relatório de governo societário, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devida a fraude ou erro;

d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e

e) avaliação da capacidade da Companhia para 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 Companhia.

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 ISAs 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 ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

a) 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;

b) 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 Companhia;

c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

d) 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 Companhia 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 Companhia descontinue as suas atividades;

e) 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;

f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;

g) 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;

h) 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 nos números 4 e 5 do artigo 451º do Código das Sociedades Comerciais.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, 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 Companhia, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o relatório de governo societário

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

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) nº 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10º do Regulamento (UE) nº 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:

a) Fomos nomeados auditores da GNB Vida pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 18 de dezembro de 2014 para um mandato que contemplava o ano de 2014. Fomos nomeados na assembleia geral de acionistas realizada em 17 de dezembro de 2015 para um segundo mandato compreendido entre 1 de janeiro e 31 de dezembro de 2015 e na assembleia geral de acionistas realizada em 15 de abril de 2016 para o mandato em curso, compreendido entre 1 de janeiro e 31 de dezembro de 2016.

b) 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 ISAs 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.

c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Companhia nesta mesma data.

d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Companhia durante a realização da auditoria.

16 de março de 2017

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:

Carlos Manuel Sim Sim Maia

Carlos Manuel Sim Sim Maia, R.O.C.

GNB, Companhia de Seguros Vida, SA

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

(Contas Individuais)

Exmo. Senhor Accionista

1. Cumprindo as disposições legais e estatutárias apresentamos, o nosso relatório sobre a acção fiscalizadora por nós exercida no decurso do exercício de 2016, 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 GNB, Companhia de Seguros Vida, SA (de ora em diante GNB Vida).

2. Submetemos, também, ao Exmo. Senhor Accionista 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 respectivos procedimentos internos;
   iv) supervisionar a adopção, pela sociedade, de princípios e políticas de identificação e gestão dos principais riscos de natureza financeira e operacional ligados a actividade da GNB VIDA.
   v) analisar, com o detalhe apropriado, as políticas e critérios contabilísticos que conduzem à elaboração das demonstrações financeiras.

4. O GNB VIDA tem como principal objectivo desenvolver a actividade 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, junto da unidade corporativa de auditoria interna, o cumprimento da obrigação que lhe incumbe de instituir um sistema de controle interno, de gestão de risco e de governo que lhe permita a detecção eficaz dos riscos ligados à actividade da companhia.

6. Verificámos que ocorreram desvalorizações em fundos imobiliários, motivadas pelas avaliações realizadas aos activos correspondentes, e por este facto o GNB Vida procedeu ao respectivo registo de imparidades que vieram também a afectar o resultado do exercício.

7. Nas análises por nós efectuadas é importante referir que a companhia apresenta um satisfatório rácio de cobertura da margem de solvência, mostrando uma solidez do GNB Vida.

8. O conselho fiscal, no âmbito das suas funções, reuniu, também, com o revisor oficial de contas e auditor externo o qual sempre prestou todos os esclarecimentos técnicos e contabilísticos.

9. 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.

10. No final do exercício apreciámos a certificação legal das contas, sobre as demonstrações financeiras individuais do exercício de 2016, com a qual concordamos.

11. No decurso das nossas funções, comprovámos que o relatório do conselho de administração menciona os factos administrativos mais significativos, complementa as contas e contém referências aos negócios sociais esclarecendo adequadamente a gestão do exercício.

12. 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 do GNB Vida:

(i) foram elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do GNB Vida;

(ii) que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do GNB Vida;

(iii) e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que o GNB Vida se defronta na sua actividade.

13. Como resultado das acções de fiscalização exercidas, acima resumidas, e das respectivas conclusões obtidas, somos de parecer que o Senhor Accionista do GNB, 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 2016;

2° - A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2016;

3º - Um voto de apreço e confiança ao conselho de administração pela forma criteriosa e eficaz como geriu os negócios do GNB, Companhia de Seguros Vida, S.A.

Lisboa, 16 de Março de 2017

Presidente - José Maria Ribeiro da Cunha

Vogal - António Gonçalves

Vogal - Joaquim Silva Neves

pwc

Certificação Legal das Contas e Relatório de Auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA (GNB Vida ou Companhia), que compreendem a demonstração consolidada da posição financeira em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 5.455.327.628 euros e um total de capital próprio atribuível aos acionistas da Companhia de 388.485.677 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 85.477.015 euros), a conta consolidada de ganhos e perdas, a demonstração consolidada do rendimento integral, a demonstração consolidada das alterações no capital próprio e a demonstração consolidada dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira consolidada da GNB – Companhia de Seguros de Vida, SA em 31 de Dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa consolidados relativos ao ano findo naquela data de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas" abaixo. Somos independentes das entidades que compõem o Grupo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Incerteza material relacionada com a continuidade

Tal como referido na nota 2 anexa às demonstrações financeiras consolidadas, a Companhia prepara as demonstrações financeiras consolidadas no pressuposto da continuidade. O pressuposto da continuidade implica que a Companhia dispõe de recursos adequados para manter as atividades e que o órgão de gestão não tem intenção de cessar as atividades no curto prazo.

Conforme referido na nota 42 anexa às demonstrações financeiras consolidadas, no dia 3 de agosto de 2014, na sequência da medida de resolução aplicada ao Banco Espírito Santo, SA (BES), em que a generalidade da atividade e do património daquela entidade foi transferida, de forma imediata e

definitiva, para o Novo Banco SA (Novo Banco), a Companhia passou a fazer parte do Grupo Novo Banco.

O Novo Banco, enquanto banco de transição, tem uma duração limitada de dois anos, prorrogável por períodos de um ano, com base em fundadas razões de interesse público, até ao máximo de cinco anos, conforme disposto no artigo 145º G, nº 12 do RGICSF. De acordo com os compromissos assumidos pelo Estado Português perante a Comissão Europeia, a alienação do Novo Banco deveria ocorrer num prazo máximo de dois anos desde a data da sua constituição. Este prazo foi alargado por decisão da Comissão Europeia comunicada em 21 de dezembro de 2015, até agosto de 2017, encontrando-se a decorrer o processo de venda que se espera seja concluído até à nova data estabelecida. Neste contexto, o cumprimento do plano de negócios da Companhia encontra-se necessariamente condicionado pela estratégia do futuro acionista e pela sua capacidade para gerar negócio relevante para o Novo Banco.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras consolidadas do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras consolidadas como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
Valorização de instrumentos financeiros	
Divulgações relacionadas com a valorização de instrumentos financeiros apresentadas nas notas 2, 3, 25, 26 e 27 das demonstrações financeiras consolidadas.	A nossa equipa, integrando especialistas em instrumentos financeiros, desenvolveu os seguintes principais procedimentos de auditoria:
Os instrumentos financeiros apresentados na demonstração da posição financeira consolidada nas linhas de ativos financeiros detidos para negociação, ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas e ativos disponíveis para venda, no montante de 4.824 milhões de euros, representam 88% do total do ativo consolidado da Companhia em 31 de dezembro de 2016. A valorização dos instrumentos financeiros envolve julgamento relativamente à seleção da base de mensuração para cada natureza de investimento e, especificamente, no respeitante à mensuração de investimentos menos líquidos. Os instrumentos financeiros menos líquidos, representando cerca de 13% do total da carteira	- Identificação e compreensão dos principais controlos relativamente à mensuração dos instrumentos financeiros; - Verificação da efetividade dos controlos associados à seleção de cotações para valorização de instrumentos financeiros líquidos; - Verificação de cotações provenientes de fontes externas, para posições líquidas e, - Para posições menos líquidas, avaliação de metodologias e pressupostos de modelos de valorização interna adotados. Também avaliamos se as divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas relativamente aos instrumentos financeiros estão em conformidade com o requerido pelo normativo contabilístico.

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
de instrumentos financeiros (636 milhões de euros), incluem fundos de investimento imobiliário, fundos de capital de risco e derivados e a valorização dos mesmos envolve julgamento, visto não existirem dados observados em mercado. O justo valor dos instrumentos financeiros derivados é determinado, quando não se encontra disponível um valor de mercado, 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. O justo valor dos ativos financeiros cotados é o seu preço de compra corrente ("bid-price"). Na ausência de cotação, a Companhia estima o justo valor utilizando metodologias de avaliação, tais como a utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado, técnicas de fluxos de caixa descontados e modelos de avaliação de opções customizados de modo a refletir as particularidades e circunstâncias do instrumento.	
Recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos ***Divulgações relacionadas com a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos apresentados nas notas 2, 3 e 34 das demonstrações financeiras consolidadas.*** Conforme divulgado na nota 34 anexa às demonstrações financeiras consolidadas, a demonstração da posição financeira consolidada apresenta no ativo, na rubrica de ativos por impostos diferidos, em 31 de dezembro de 2016, um saldo de 65 milhões de euros (31 de dezembro de 2015: 39 milhões de euros), relativo a (i) impostos diferidos ativos originados por prejuízos fiscais gerados em 2016 (20 milhões de euros) e (ii) imparidades de instrumentos financeiros, essencialmente, fundos de investimentos imobiliários, registadas na sua quase totalidade em exercícios anteriores (45 milhões de euros),	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram a análise do plano de negócios mais recente, aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, nomeadamente, dos pressupostos chave conducentes à determinação dos lucros tributáveis futuros que absorverão os ativos por impostos diferidos registados no ativo da demonstração da posição financeira consolidada. Analisámos a razoabilidade das projeções, tendo em consideração, nomeadamente, os resultados antes de impostos apresentados em exercícios recentes, as perspetivas futuras comunicadas pela Gestão da Companhia, análises de sensibilidade aos pressupostos considerados pela Gestão e o nosso conhecimento da indústria seguradora. Os nossos especialistas em matérias fiscais aferiram, adicionalmente, a razoabilidade dos lucros tributáveis determinados, tendo por base os

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
cuja recuperabilidade depende da obtenção futura de resultados tributáveis positivos, tendo, nomeadamente, em consideração, que o período máximo de utilização dos respetivos prejuízos fiscais é de 12 anos. A projeção de lucros tributáveis futuros para absorção de ativos por impostos diferidos é incerta, por inerência. A preparação de projeções de lucros tributáveis futuros envolve a assunção de pressupostos sobre a taxa de crescimento de prémios de seguro, respetivas margens técnicas, retorno de investimentos, crescimento de despesas gerais, entre outros indicadores. O reconhecimento de ativos por impostos diferidos nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia é particularmente subjetivo, tendo em consideração, adicionalmente, a incerteza decorrente do negócio futuro a gerar, associado a um eventual novo acionista.	respetivos resultados antes de impostos projetados. O cumprimento do plano de negócios da Companhia, incluindo, nomeadamente, a concretização da produção de seguros orçamentada e a recuperação dos referidos impostos diferidos ativos, encontra-se necessariamente condicionado pela estratégia do futuro acionista e pela sua capacidade para gerar negócio relevante para o Novo Banco e para a Companhia, dependendo também da conclusão do processo de venda do Novo Banco no prazo acordado com a Comissão Europeia. Efetuámos ainda uma avaliação da adequação das divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas no respeitante aos ativos por impostos diferidos, tendo em consideração as exigências do normativo contabilístico.
Risco de insuficiência de ativos para cobrir as responsabilidades assumidas ***Divulgações relacionadas com o risco de insuficiência de ativos para cobrir as responsabilidades assumidas apresentadas nas notas 2, 3, 8 e 32 das demonstrações financeiras consolidadas.*** As provisões matemáticas do ramo vida apresentadas na demonstração da posição financeira consolidada ascendem a 1.289 milhões de euros, a provisão para compromissos de taxa ascende a 2 milhões de euros e 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 ascendem a 3.262 milhões de euros, representando, no total, 92% do passivo consolidado da Companhia em 31 de dezembro de 2016. A avaliação da adequação das responsabilidades de seguros é efetuada tendo por base a projeção	A nossa equipa desenvolveu os seguintes principais procedimentos de auditoria: - Identificação e compreensão do processo e dos principais controlos existentes para a avaliação da adequação das responsabilidades de seguros, nomeadamente, no respeitante a produtos de seguros com garantias financeiras assumidas; - Verificação da efetividade dos controlos associados ao reconhecimento das provisões matemáticas, da provisão para compromissos de taxa e dos 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; - Identificação e avaliação dos pressupostos utilizados pelos Serviços da Companhia na avaliação da adequação das responsabilidades de seguros; - Desenvolvimento de testes independentes, para as carteiras de contratos de seguro e de contratos de investimento e comparação dos respetivos resultados com aqueles obtidos pelos Serviços da

Matérias relevantes de auditoria	*Síntese da abordagem de auditoria*
dos cash flows futuros associados a cada contrato. Estes cash flows incluem prémios, mortes, vencimentos, resgates, anulações e despesas. 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 das responsabilidades é respeitante a obrigações do tesouro do Estado Português. Esta avaliação envolve julgamento relativamente à seleção dos pressupostos que estão na base do cálculo, tais como taxas de desconto e taxas de resgates. O risco existente decorre da possibilidade de não satisfação das garantias assumidas pela Companhia para os contratos comercializados, pelo facto de não existir uma correspondência adequada entre ativos e passivos ao nível da taxa de juro e da maturidade dos mesmos. Os Serviços da Companhia executam periodicamente testes de aferição de compromisso de taxa de juro e "Asset Liability Management" (ALM), no respeitante às várias carteiras de contratos de seguro e carteiras de contratos de investimento. Os resultados dos testes acima referidos efetuados em 31 de dezembro de 2016 evidenciaram a necessidade de constituição de uma provisão para compromissos de taxa de cerca de 2 milhões de euros, no respeitante às várias modalidades de rendas (contratos de seguro). No respeitante a carteiras de contratos de investimento, os testes efetuados revelaram um deficit de rendimentos futuros face às taxas garantidas de cerca de 120 milhões de euros, relativamente ao qual não foi reconhecido nenhum passivo financeiro, uma vez existirem ativos livres, não afetos a provisões técnicas, no montante de cerca de €336 milhões, suficientes para cobrir o mesmo, à luz do normativo de relato financeiro IAS 39 – Instrumentos Financeiros: reconhecimento e mensuração.	Companhia. Também avaliamos se as divulgações consideradas pela Companhia nas notas anexas às demonstrações financeiras consolidadas relativamente à provisão para compromissos de taxa para cobrir responsabilidades assumidas estão em conformidade com o requerido pelo normativo contabilístico.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras consolidadas

O órgão de gestão é responsável pela:

a) preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Grupo de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adotadas na União Europeia;

b) elaboração do relatório de gestão, incluindo o relatório de governo societário, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras consolidadas isentas de distorção material devida a fraude ou erro;

d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e

e) avaliação da capacidade do Grupo para 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 consolidada da Companhia.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras consolidadas

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou 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 ISAs 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 ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;

b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Grupo;

c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Grupo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Grupo descontinue as suas atividades;

e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras consolidadas, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;

f) obtemos prova de auditoria suficiente e apropriada relativa à informação financeira das entidades ou atividades dentro do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela orientação, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e somos os responsáveis finais pela nossa opinião de auditoria;

g) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;

h) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras consolidadas do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;

i) 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 consolidadas, e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451º do Código das Sociedades Comerciais.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares
Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, 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 consolidadas auditadas e, tendo em conta o conhecimento e apreciação sobre o Grupo, não identificámos incorreções materiais.

Sobre o relatório de governo societário

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

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) nº 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10º do Regulamento (UE) nº 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:

a) Fomos nomeados auditores da GNB Vida pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 18 de dezembro de 2014 para um mandato que contemplava o ano de 2014. Fomos nomeados na assembleia geral de acionistas realizada em 17 de dezembro de 2015 para um segundo mandato compreendido entre 1 de janeiro e 31 de dezembro de 2015 e na assembleia geral de acionistas realizada em 15 de abril de 2016 para o mandato em curso, compreendido entre 1 de janeiro e 31 de dezembro de 2016.

b) 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 consolidadas. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras consolidadas devido a fraude.

c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização do Grupo nesta mesma data.

d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Grupo durante a realização da auditoria.

16 de março de 2017

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda
representada por:

Carlos Manuel Sim Sim Maia

Carlos Manuel Sim Sim Maia, R.O.C.

GNB, Companhia de Seguros Vida, SA

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

(Contas Consolidadas)

Exmo. Senhor Accionista

1. No exercício das suas atribuições em relação ao ano de 2016, o Conselho Fiscal do GNB, Companhia de Seguros Vida, S.A. teve oportunidade de acompanhar de perto e de forma pormenorizada o funcionamento da sociedade em todas as matérias do seu âmbito de competências, relativas às demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

2. Contámos com a melhor colaboração do:
   - Conselho de Administração;
   - Responsáveis operacionais pelos serviços de Auditoria Interna, de Contabilidade, de Gestão de Risco, de Controlo Interno, de Compliance e de Governação da Sociedade;
   - Revisor Oficial de Contas e Auditor externo;

   os quais responderam com rigor às questões que lhes foram sendo colocadas pelo Conselho Fiscal, nomeadamente no que se refere ao modo como exercem as suas funções de aferição do grau de sustentabilidade dos negócios da Companhia e a elevada preocupação dos seus responsáveis em adoptar as melhores práticas internacionais aplicáveis.

3. No decurso deste exercício pudemos comprovar uma inversão dos resultados líquidos obtidos, motivada por uma forte quebra na produção, a qual teve repercussões negativas na actividade da empresa.

4. Durante o exercício, o Conselho Fiscal analisou, com especial atenção, o modo como são registadas contabilisticamente as situações de natureza patrimonial tendo obtido, quer do departamento contabilístico e financeiro quer do revisor oficial de contas, respostas que foram consideradas inteiramente satisfatórias.

5. Tomámos, igualmente, conhecimento do conteúdo da Certificação Legal das Contas consolidadas emitida, nos termos da legislação em vigor, pelo Revisor Oficial de Contas, documento com o qual concordamos.

6. 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 de contas consolidadas do GNB VIDA:

.../...

(i) foram elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do activo e do passivo, da situação financeira e dos resultados do GNB VIDA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação;

(ii) que o relatório consolidado de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição do GNB VIDA e das empresas incluídas no perímetro de consolidação;

(iii) e contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que o GNB VIDA se defronta na sua actividade.

7. Assim o Conselho Fiscal é de parecer que:

- seja aprovado o Relatório de Gestão Consolidado relativo ao exercício de 2016;
- sejam aprovadas as Contas Consolidadas (Balanço consolidado, Conta de Ganhos e Perdas consolidada, Demonstração consolidada das alterações no capital próprio, a Demonstração consolidada do rendimento integral, a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa e as notas anexas) relativas ao exercício de 2016.

Lisboa, 16 de Março de 2017

Presidente - José Maria Ribeiro da Cunha

Vogal - António Gonçalves

Vogal - Joaquim Silva Neves

4. Anexos

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS — **Folha 1**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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 - 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							
PTBET0AM0005	BANCO BEST	100			1	59	1	61
	sub-total	100	-			59		61
	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							
PTBENHOM0017	NOVO BANCO SA Float / 2012 - 06/01/2017		100.000.000	99,39%		100.143.094		99.393.094
PTBEQHOM0014	NOVO BANCO SA Float / 2012 - 17/02/2017 (call=17/02/2017)		90.000.000	100,02%		90.064.680		90.016.980
XS0782021140	NOVO BANCO SA LONDON 5% /2012 - 14/05/2019		125.000	71,04%		116.899		88.804
XS0416990439	Amortising Secured Repackaged Notes due 20 th November 2022		3.425.000	30,07%		3.443.000		1.029.913
XS0782220189	NOVO BANCO LONDON 5% /2012 - 23/05/2019		100.000	70,81%		78.093		70.805
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG c/z 2014/16-04-2046		500.000	10,04%		95.000		50.195
	sub-total	-	194.150.000			193.940.766		190.649.792
	sub-sub-total	100	194.150.000			193.940.826		190.649.853
	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	-	-		-	-	-	-
	1.2.5 - Títulos de dívida de filiais							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	1.2.6 - Títulos de dívida de associadas							
XS0210172721	NOVO BANCO FINANCE /2005 - 07/02/2035		350.000	61,03%		180.356		213.602
	sub-total	-	350.000			180.356		213.602
	sub-sub-total	-	350.000			180.356		213.602
	total	100	194.500.000			194.121.181		190.863.455
	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	3.053.259			3	7.646.019	1	3.270.040
PTCTT0AM0001	CTT - Correios de Portugal, SA	2.417.266			8	18.968.122	6	15.567.193
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS SA	27.833			11	302.682	14	394.672
PTJMT0AE0001	J.Martins & Filho-SGPS	118.757			14	1.674.551	15	1.745.728
PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL, SGPS, SA	70.000			2	165.631	2	112.490
PTPTC0AM0009	PHarol, SGPS, SA.	15.916			1	9.858	0	3.279
PTZON0AM0006	NOS SGPS	238.389			6	1.394.536	6	1.341.415
	JCN - CAPITAL	50.000						-
	Rodovias do Ribatejo					180.779		186.462
	Clube de Campo					80.000		(252.719)
	Desportos Aquáticos					380.000		(166.768)
	Soc. Vargem Fresca					190.000		1.667.474
	Vargem Fresca II					90.000		939.655
	Portucale-Prom. Exp. Integr.					290.000		(186.119)
	sub-total	5.991.420	-			31.372.177	53	24.622.802
	2.1.1.2 - Títulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.1.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
LU0058464982	NB - Momentum Class R	42.260			99	4.197.844	115	4.845.984
PTESVDEM0006	FCR ES VENTURES III	290.328.492			0	2.132.365	0	2.351.661
PTFMSCHM0004	FUNGEPI NOVO BANCO	40.058.663			1	53.590.479	1	53.173.869
PTFMSFHM0001	FUNGEPI NOVO BANCO II	23.365.080			3	64.565.799	3	59.489.830
PTNOFMIN0003	CIMÓVEL FII	301.467			5	1.623.423	6	1.763.401
PTYEIAHM0005	NB Património	14.466.699			8	115.193.453	8	111.535.355
PTYEIPIM0007	NB - ARRABIDA FII	32.427			435	14.117.094	435	13.879.122
PTYESCLM0005	NB Ações America	4.890			9	45.052	11	54.998
PTYESGLM0001	NB Ações Europa	499.717			10	4.775.956	11	5.382.802
PTYESOLM0001	NB Mercados Emergentes	720.445			7	4.762.574	7	4.747.589
PTYESPLM0000	NB Tesouraria Ativa	323.865			8	2.479.822	8	2.506.069
PTYESRLM0008	NB Obrigações Europa	9.025			18	160.000	20	180.270
PTYESYLM0009	NB Portugal Ações	9.418			6	53.858	5	43.270
PTYEVBLM0001	NB Momentum	1.325.821			5	6.634.385	5	7.229.966
PTYEVHHM0001	NB Rendimento Plus	192.571			8	1.577.358	9	1.738.187
PTYEVOHM0002	NB Liquidez	666.648			6	3.720.489	6	3.723.560
ES0114917034	NB VALOR EUROPA F.I.	99	-			11.568	308	409
ES0137765030	NB PATRIMONIO, F.I.	61	-			733	169	52.556
ES0125240038	NB CAPITAL PLUS, F.I.	8	-			8.518	1.237	13.936
ES0138517034	NB BOLSA SELECCIÓN, FI	316	-			476.452	-	4.912
	sub-total	372.347.973	-			280.127.223		272.717.748
	sub-sub-total	378.339.393	-			311.499.400		297.340.551

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 2**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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							
PTOTEBOE0020	PGB 4.1% /2015 - 15/02/2045		1.308.000	94,69%		1.395.740		1.238.607
PTOTECOE0029	PGB 4.8% /2010 - 15/06/2020		106.050.000	114,17%		123.661.704		121.074.089
PTOTEKOE0011	PGB 2.875% /2015 - 15/10/2025		280.000.000	95,53%		281.713.575		267.488.219
PTOTEMOE0027	PGB 4.75% /2009 - 14/06/2019		24.500.001	112,62%		25.544.391		27.591.347
PTOTEQOE0015	PGB 5.65% /2013 - 15/02/2024		32.500.000	119,44%		40.299.964		38.819.589
PTOTESOE0013	PGB 2.2% /2015 - 17/10/2022		449.500.000	99,12%		443.457.636		445.531.161
PTOTEYOE0007	PGB 3.85% /2005 - 15/04/2021		260.500.000	110,79%		288.028.873		288.614.373
PTPBTJGE0024	BILHETES DO TESOURO c/z /2016 - 20/01/2017		2.646.927	100,00%		2.646.955		2.647.059
PTPBTMGE0029	BILHETES DO TESOURO c/z/2016 - 21/07/2017		2.473.363	100,02%		2.473.737		2.473.858
PTPBTXGE0034	BILHETES DO TESOURO c/z/2016 - 22/09/2017		72.955.000	100,01%		72.964.593		72.962.296
PTPBTYGE0033	BILHETES DO TESOURO c/z /2016 - 17/11/2017		150.000	100,03%		150.114		150.045
XS1085735899	PGB 5.125% /2014 - 15/10/2024		190.000	92,91%		185.771		176.521
	sub-total	-	1.232.773.291		-	1.282.523.054	-	1.268.767.165
	2.1.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	2.1.2.3 - De outros emissores							
PTBBRQOM0023	BPI Float - 2007 / 17-12-2017 (Call=17/03/2017)		2.000	98,06%		1.761		1.961
PTBCLAOE0000	BCP LEASING PERPETUA - 2001 / 28-12-2049 (Call=28/03/2017)		5.452.121	20,00%		4.900.000		1.090.424
PTBENKOM0012	BES SA 4.0% /2014 - 21/01/2019		300.000	27,62%		299.700		82.851
PTBEQBOM0010	BES SA 6.875% /2011 - 15/07/2016		100.000	28,17%		100.500		28.167
PTBINDOE0009	CELBI Float /2014 - 21/03/2019 (Call=21/03/2017)		5.000.000	103,47%		5.035.114		5.173.368
PTBINIOM0004	CELULOSE BEIRA INDUSTRIA Float / 2016 - 22/02/2024		10.100.000	99,88%		10.215.168		10.088.032
PTBITIOM0057	BCP 3.375% - 2014 / 27-02-2017		14.900.000	102,56%		15.317.489		15.281.464
PTBPCAOE0006	BIAL PORTELA Float /2014 - 10/07/2019		7.120.000	101,78%		7.228.001		7.246.847
PTBSMFOE0006	BCPPL - TOPS PERPETUAS 1997/2049 (Call=05/06/2017)		1	19,48%		1		0
PTBSSBOE0012	BRISA 3.875% - 2014 / 01-04-2021		6.500.000	116,26%		7.348.547		7.557.219
PTBSSGOE0009	BRISA CONCESSAO 6.875% /2012 - 02/04/2018		100.000	113,50%		105.332		113.499
PTBSSIOM0015	BRISA CONCESSÃO RODOVIÁRIA SA 1.875% / 2015 - 30/04/2025		300.000	99,13%		304.616		297.401
PTCGG2OM0007	CGD Sub.Lower Tier II /2007 - 28/12/2017 (Call=28/03/2017)		32.000.000	93,01%		29.150.168		29.763.368
PTCINGOE0005	CIN - CORP IND DO NORTE Float/ 2014 - 19/12/2019		400.000	104,28%		401.218		417.138
PTCOPAOE0001	COLEP Float 2014 / 10-10-2027		4.250.000	100,63%		4.277.042		4.276.602
PTCPEDOM0000	REFER 4.25% /2006 - 13/12/2021		11.250.000	105,46%		10.845.016		11.864.204
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
PTGALDOM0004	GALP ENERGIA SGPS SA Float /2012 - 18/02/2018		5.700.000	102,16%		5.690.288		5.823.319
PTGALFOE0002	GALP ENERGIA SGPS Float /2013 - 08/03/2018		42.200.000	102,85%		42.393.979		43.400.608
PTGALIOE0009	GALPPL 4.125% /2013 - 25/01/2019		9.400.000	110,56%		9.718.372		10.392.944
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA SGPS SA 3% /2014 - 14/01/2021		4.700.000	108,03%		4.845.345		5.077.281
PTGGDAOE0001	GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375% /2016 - 19/09/2023		4.800.000	99,30%		4.796.967		4.766.305
PTGNSAOM0005	GENERIS FARMACEUTICA Float /2015 - 27/12/2020 (Call=01/01/2017)		1.890.000	100,03%		1.890.602		1.890.525
PTGRPCOE0002	GRUPO PESTANA SGPS SA Float/ 2014 - 28/02/2020		4.230.000	101,64%		4.287.488		4.299.347
PTIPRAOE0002	IMPRESA SGPS Float /2014 - 12/11/2018		6.550.000	98,49%		6.589.556		6.451.401
PTJULAOE0001	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2014 - 09/06/2019		3.380.000	101,22%		3.435.603		3.421.356
PTJULBOE0000	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2015 - 17/05/2021		5.410.000	95,83%		5.427.561		5.184.661
PTMENNOE0008	MOTA ENGIL SGPS SA 5.5% /2014 - 22/04/2019		2.980.000	96,82%		3.032.892		2.885.279
PTMENPOE0006	MOTA ENGIL 4.375% - 2014 / 18-06-2018		366.000	88,84%		322.155		325.153
PTMOCQOE0006	SONAE Float - 2013 / 12-06-2018		18.100.000	99,92%		18.191.536		18.086.112
PTMTLDOM0005	METRO LISBOA 5.75% /2009 - 04/02/2019		1.000.000	114,73%		1.060.101		1.147.251
PTNOSBOE0004	NOS SGPS Float /2015 - 28/03/2022		5.700.000	99,90%		5.723.138		5.694.138
PTOREBOE0006	OREY, S.A. 3,.0% /2010 - 08/07/2021 (Call=10/07/2017)		2.500.000	92,16%		2.536.164		2.303.914
PTPETUOM0018	PARPUBLICA 3.75% - 2014 / 05-07-2021		20.500.000	106,12%		20.744.009		21.755.018
PTRELKOM0008	REN Float - 2013 / 16-01-2020 (Sinkable)		320.000	107,42%		348.703		343.748
PTSDRAOE0004	SAUDACOR SA Float - 2014/03-07-2017		10.500.000	101,80%		10.648.925		10.688.615
PTSDRBOE0003	SAUDACOR SA Float /2015 - 15/07/2020		800.000	101,87%		810.549		814.949
PTSDRCOE0002	SAUDACOR SA Float /2016 - 29/06/2021		1.400.000	100,17%		1.402.055		1.402.369
PTSEMGOE0002	SEMAPA Float/ 2014 - 30/11/2020		3.100.000	101,75%		3.108.811		3.154.301
PTSNPDOE0001	SONAE CAPITAL SGPS SA Float /2014 - 28/05/2019		1.450.000	98,85%		1.462.320		1.433.276
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		3.046.137	96,58%		3.002.982		2.942.059
PTTGUFOM0018	VERSE 2 Snr MTG 2.98% - 2014/ 16-02-2018		1.329.353	101,52%		1.330.894		1.349.505
PTTGUNOM0018	VERSE 1 Snr MTG 4.172% - 2013 / 16-02-2017		14.653	100,42%		14.677		14.715
PTTGUOOM0017	VERSE 3 Snr MTG 1.99% - 2015/ 12-02-2019		4.941.269	101,25%		4.983.016		5.003.010
XS0180955568	EMPRESA DESENVOLVIMENTO Float /2003 - 21/11/2018		5.000.000	98,15%		4.944.500		4.907.650
	sub-total	-	269.781.534			268.706.545		268.241.355
	sub-sub-total	-	1.502.554.825			1.551.229.599		1.537.008.520
	total	378.339.393	1.502.554.825			1.862.728.998		1.834.349.071
	2.2 - Títulos estrangeiros							
	2.2.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação							
	2.2.1.1 - Acções							
AU000000S320	SOUTH32 LTD	1.100			1,57	1.727	1,87	2.062
BE0003470755	SOLVAY SA	15.435			99,63	1.537.760	111,35	1.718.687
BE0003565737	KBC GROEP NV	55.406			55,85	3.094.248	58,83	3.259.535
CA09228F1036	BLACKBERRY LTD	6.500			11,00	71.470	6,53	42.425
CA69423W8896	PACIFIC EXPLORATION & PROD	1.047			155,01	162.291	41,39	43.340
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1.000			49,35	49.350	69,00	69.001
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.511			215,50	3.558.188	216,59	3.576.179
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	46.939			69,19	3.247.732	68,02	3.192.936
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	217.323			11,57	2.513.803	14,85	3.227.770
CH0316124541	SYNGENTA AG 2ND	18.842			363,92	6.856.949	372,94	7.026.931
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	800			31,46	25.166	17,22	13.772
DE0005190003	BMW AG	627			95,75	60.036	88,73	55.634
DE0005439004	CONTINENTAL AG	9.199			179,16	1.648.102	184,00	1.692.616
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	67.456			26,25	1.770.892	31,16	2.101.592
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	13.520			97,56	1.319.033	113,50	1.534.520
DE0007037129	RWE AG	6.000			20,27	121.621	11,80	70.770
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG	13.000			39,95	519.340	70,59	917.670
	Transportar	490.705				26.557.708		28.545.438

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 3**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	490.705				26.557.708		28.545.438
DE0007164600	SAP AG	14.104			78,42	1.106.004	82,56	1.164.426
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	25.475			90,58	2.307.453	116,30	2.962.743
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	32.500			15,88	516.028	22,67	736.775
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	87			134,02	11.659	137,45	11.958
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	58.063			29,68	1.723.294	30,90	1.794.147
DE000A1YCMM2	SOLARWORLD AG	2.031			36,27	73.669	2,41	4.895
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	32.701			98,82	3.231.513	98,82	3.231.513
DE000ENAG999	E.ON AG	14.371			9,80	140.859	6,71	96.458
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	55.947			45,01	2.518.196	36,55	2.045.143
DE000UNSE018	UNIPER SE	1.437			10,89	15.651	13,11	18.832
DK0010274414	DANSKE BANK A/S	76.536			24,57	1.880.241	28,87	2.209.274
ES0113056008	BANCO MARE NOSTRUM SA	1.043.283			0,43	447.000	0,45	469.295
ES0113211835	BBVA	1.701			8,89	15.129	6,41	10.902
ES0113860A34	BANCO SABADELL SA	104.475			0,00	0	1,32	138.011
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	55.199			5,05	278.615	4,95	273.345
ES0118900010	FERROVIAL SA	134.830			16,76	2.260.202	17,00	2.291.436
ES0127797019	EDP Renováveis SA	278.374			5,90	1.643.411	6,02	1.675.811
ES0130670112	ENDESA SA	83.908			18,71	1.570.132	20,13	1.688.649
ES0143416115	GAMESA CORP	89.947			18,93	1.702.812	19,27	1.732.829
ES0167050915	ACS, ACTIV DE CONSTRUCCION Y SERVICIO	38.764			27,39	1.061.857	30,01	1.163.308
ES0169350016	PESCANOVA SA	5.000			15,61	78.067	0,00	0
ES0171743901	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	8.000			8,71	69.704	5,24	41.920
ES0173516115	REPSOL YPF SA	7.314			12,45	91.075	13,42	98.154
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	110.192			10,29	1.133.957	11,08	1.220.927
ES0177542018	INTERNATIONAL CONSOLIDATESD AIRLINES GROUP SA	303.843			4,48	1.360.217	5,15	1.564.321
ES0178430E18	TELEFONICA SA	316.249			8,85	2.800.230	8,82	2.789.000
FI0009000681	NOKIA OYJ	355.499			4,56	1.621.786	4,56	1.621.786
FR0000045072	CA - Credit Agricole SA	848			7,78	6.597	11,78	9.989
FR0000120271	TOTAL SA	48.666			40,57	1.974.352	48,64	2.367.114
FR0000120404	ACCOR SA	127.156			35,12	4.465.270	35,41	4.502.594
FR0000120644	DANONE SA	42.305			57,40	2.428.297	60,14	2.544.223
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	16.086			155,01	2.493.491	181,15	2.913.979
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMEM	188.284			18,07	3.402.851	16,17	3.043.611
FR0000125338	CAP GEMINI SA	39.929			84,65	3.380.184	80,15	3.200.309
FR0000125486	VINCI SA	31.919			59,58	1.901.716	64,47	2.057.818
FR0000131104	BNP PARIBAS	64.703			52,66	3.407.405	60,38	3.906.767
FR0000133308	ORANGE SA	208.569			13,67	2.850.481	14,41	3.005.479
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	10.369			12,87	133.498	9,68	100.320
FR0011636075	CREDIT AGRICOLE PR FID	10.000			4,46	44.639	11,78	117.800
FR0013176526	VALEO SA	30.622			47,91	1.467.221	54,58	1.671.349
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	1.100			21,74	23.912	15,24	16.766
GB0002374006	DIAGEO PLC	88.104			24,12	2.125.128	24,64	2.170.751
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	437.706			6,87	3.006.331	6,88	3.011.152
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	37.601			48,81	1.835.258	41,31	1.553.350
GB0007980591	BP PLC	16.182			5,46	88.363	5,95	96.297
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	136.531			16,21	2.212.748	14,21	1.940.693
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	62.884			60,48	3.803.209	51,72	3.252.241
GB0030913577	BT GROUP PLC	1.360.467			5,02	6.825.299	4,28	5.828.439
GB0031215220	CARNIVAL PLC	44.671			50,08	2.237.103	48,13	2.150.123
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	142.223			20,75	2.950.869	25,99	3.695.665
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	757			23,53	17.815	27,48	20.804
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	33.528			85,34	2.861.251	80,25	2.690.683
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	91.874			11,91	1.094.314	11,68	1.073.069
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1.414.726			2,95	4.175.015	2,33	3.301.435
IE0001827041	CRH PLC	35.704			26,97	962.843	32,89	1.174.315
IE0030606259	BANK OF IRELAND	6.089.685			0,25	1.518.374	0,23	1.424.986
IM00B7S9G985	PLAYTECH PLC	44.610			9,51	424.052	9,64	429.854
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	1.300.384			1,70	2.211.953	2,42	3.144.329
IT0003132476	ENI SPA	5.000			17,25	86.266	15,45	77.250
IT0003153415	SNAM RETE GAS SPA	457.756			3,75	1.715.503	3,91	1.791.657
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	10.000			6,96	69.556	6,31	63.050
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	52.582			21,87	1.150.019	22,43	1.179.414
JE00B8KF9B49	WPP PLC	106.103			21,19	2.248.107	21,18	2.246.779
LU0011904405	(ESFG) ES Finacial Group	378.176			8,16	3.085.000	0,00	0
NL0000009355	UNILEVER NV - CVA	860			30,89	26.568	39,11	33.635
NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	29.820			63,14	1.882.828	62,71	1.870.012
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING NV	24.156			36,16	873.360	51,51	1.244.276
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	104			74,90	7.789	93,00	9.672
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	22.610			83,85	1.895.816	106,60	2.410.226
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV	136.285			19,97	2.721.287	21,05	2.868.799
NL0011794037	KONINKLUKE AHOLD DELHAIZE NV	243.057			18,79	4.566.552	19,99	4.858.709
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	162.060			12,66	2.050.919	13,35	2.163.501
SE0000242455	SWEDBANK AG	102.353			20,51	2.098.883	23,14	2.367.968
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	34.374			32,59	1.120.316	30,43	1.046.064
SE0000427361	NORDEA BANK AB	227.588			10,22	2.325.152	10,64	2.420.617
SE0007100581	ASSA ABLOY AB - B	57.976			19,49	1.129.669	17,74	1.028.729
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	97			720,66	69.904	751,94	72.938
US0367521038	ANTHEM INC	140			127,49	17.848	136,40	19.096
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	241			82,33	19.842	109,89	26.485
US1510201049	CELGENE CORP	205			107,85	22.109	109,85	22.519
US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	24			518,24	12.438	357,95	8.591
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	337			96,12	32.394	98,93	33.339
US30303M1027	FACEBOOK INC A	20.814			110,56	2.301.109	109,23	2.273.526
US38268T1034	GOPRO INC	490			42,66	20.903	8,24	4.040
US42806J1060	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	10.000			24,17	241.675	20,43	204.345
US4370761029	HOME DEPOT INC	168			120,82	20.298	127,26	21.379
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	276			111,70	30.829	109,33	30.174
US49456B1017	KINDER MORGAN INC	1.797			17,94	32.245	19,66	35.323
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	225			94,94	21.361	148,13	33.328
	Transportar	17.984.402				154.442.851		156.483.038

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 4**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	17.984.402				154.442.851		156.483.038
US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	180			43,07	7.753	42,06	7.572
US6541061031	NIKE INC	417			48,54	20.242	48,22	20.108
US6708514012	OI SA - ADR	106.307			3,97	422.040	0,60	64.040
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS	812			37,74	30.647	37,44	30.405
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES	110			99,98	10.997	170,87	18.795
US7415034039	PRICELINE COM INC	32			1.362,98	43.615	1.391,04	44.513
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	394			65,70	25.885	64,96	25.593
US91912E1055	VALE SA-SP ADR	130.000			3,43	445.283	7,23	939.759
US92826C8394	VISA INC	404			76,11	30.749	74,15	29.956
ZZZZZ9805144	ES Health Care Investments	282			10,00	2.820	944,31	266.295
	sub-total	18.223.340				155.482.884		157.930.075
	2.2.1.2 - Titulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.2.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
00XD0025506649	IMPERATRIZ GF FUND	98.246			100	9.824.640	103	10.136.081
00XD0025506912	RED RUBY GF FUND	98.606			100	9.860.558	105	10.330.906
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	1.825			33	59.544	36	65.937
DE0005933956	DOW JONES EURO STOXX 50 EX	2.118			28	60.230	33	70.063
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79	5.141	81	5.255
DE000A0F5UJ7	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE	419.878			16	6.870.985	17	7.250.453
DE000A0F5UK5	iShares Stoxx Europe 600 Basic Resources ETF	117			42	4.872	40	4.675
DE000A0H08G5	iShares DJ STOXX 600 Financial Services (DE) Inc EUR	136			37	5.022	41	5.607
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF DE	437			23	10.077	27	11.878
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) EUR	253			30	7.468	33	8.311
DE000A0Q4R28	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	119			43	5.063	52	6.195
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	68.627			71	4.839.349	71	4.858.792
DE000A1YKTH0	ETFS 3X DAILY LONG EURO STOXX 50	108.090			8	882.255	10	1.065.011
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	584			602	351.481	649	379.341
FR0010149120	Carmignac Sécurité EUR	198			1.724	341.908	1.751	347.262
FR0010344812	LYXOR ETF DJ STX TELECOMMS	99.750			37	3.654.671	37	3.678.780
FR0010344853	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT	141.837			33	4.724.948	36	5.040.178
FR0010405431	LYXOR ETF MSCI GREECE	30.000			1	31.309	1	24.900
FR0010510800	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN	78.487			107	8.401.098	106	8.352.822
FR0010821850	Amundi ETF Short Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade Daily UCIT	570			79	44.858	80	45.748
FR0010869578	LYXOR ETF DAILY X2 SHORT BUND	62.976			37	2.346.892	37	2.337.039
FR0012417368	Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	3.740			107	400.000	109	406.206
GB00B104JG71	THREADNEEDLE TARGET RETURN FUND Net 1 Acc	11.896			1	14.125	1	12.594
GB00B15KYH63	ETFS AGRICULTURE USD	20.000			5	93.474	5	99.896
GB00B1VMCY93	M&G OPTIMAL INC EUR	3.238			18	59.773	19	63.015
GB00B28CN800	THREADNEEDLE AM EX ALPHA - RNA	38.508			2	94.358	4	142.816
GB00B42R2118	THREADNEEDLE EURO HIGH YLD 3	18.684			2	38.133	2	41.115
GB00B56D9Q63	M&G DYNAMIC ALLOCAT-CA€	405.820			16	6.313.097	16	6.625.092
GB00B56H1S45	M&G Dynamic Allocation Fund Euro A Acc	83.151			15	1.230.821	15	1.276.662
GB00BMP3SG99	M&G Global Floating Rate High Yield A	18.295			10	180.000	10	180.190
IE0002460867	PIMCO TOTAL RET BOND- R - INS AC	7.259			25	179.290	27	192.404
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	6.184			2	9.607	2	10.917
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	153.034			2	229.608	2	308.594
IE0030382026	INVESCO ASIAN EQ-C	66.034			6	412.550	7	434.757
IE0031442068	ISHARES SP 500 INDEX	8.635			20	169.568	21	182.872
IE0032895942	ISHARES USD CORP BND	13.166			107	1.410.330	107	1.410.652
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	32.866			21	688.454	21	697.091
IE0034277362	AXA ROSENBERG GLB SM CAP E€	5.056			22	110.295	30	150.811
IE00B02KXK85	IS CHINA LARGE	547			97	52.851	95	51.916
IE00B0D44176	Legg Mason Global Fund plc - Royce US Small Cap Opportunity Fund	65.049			142	9.246.674	139	9.054.744
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD UCITS ET	7.936			33	259.912	35	281.649
IE00B0M63953	iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF EUR	7.146			16	114.978	20	144.707
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	2.565			22	56.285	24	61.435
IE00B11XZ327	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund	10.366			18	191.570	22	228.460
IE00B11XZ434	PIMCO Global Inv Series plc Global Investment Grade Credit E EUR (He	2.594			16	40.523	16	42.772
IE00B11XZ541	PIMCO - GL REAL RTN - E-EURO-HD-ACC	16.007			15	238.188	17	271.319
IE00B11XZB05	PIMCO-TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	24.206			18	438.692	19	466.208
IE00B19Z4B17	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class AA USD	42.077			154	6.496.772	151	6.360.892
IE00B19Z4C24	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class A EUR Acc	51			196	10.000	198	10.115
IE00B19Z9612	Legg Mason ClearBridge US Large Cap Grow th Fund Class A EUR Accumula	199			302	60.000	306	60.763
IE00B19ZB094	Legg Mason ClearBridge US Aggressive Grow th Fund Class A EUR Acc	409			249	101.882	259	106.164
IE00B1FZS574	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1.580			32	49.959	20	31.189
IE00B1Z6D669	PIMCO Global Investors Series plc Diversified Income E EUR (Hedged)	7.617			14	105.450	15	111.207
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	2.984			1	3.898	1	3.314
IE00B29M2H10	BNY Mellon Lg-Trm Global Equity A EUR Acc	87.981			2	138.734	2	177.519
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	25.307			16	411.792	18	458.314
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GLOBAL HIGH YIELD BOND EUR H	19.146			20	379.477	22	412.217
IE00B3FH9T88	POLAR CAPITAL-JPN-I$	24.354			13	312.237	17	405.944
IE00B3V93F27	BNY Mellon Global Equity Income Fund Euro A Acc	42.337			2	80.000	2	82.350
IE00B441G979	iShares MSCI World Monthly EURO ETF	600			36	21.856	44	26.226
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR	4.001			39	155.178	42	168.162
IE00B50VYD81	Salar Fund Plc Class E3 EUR	9.294			122	1.131.083	125	1.165.308
IE00B520F527	SALAR FUND PLC-E1E	37.141			141	5.248.443	147	5.476.862
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2€	8.194			142	1.160.064	142	1.162.365
IE00B5BHGW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-H€A	4.287			119	509.876	121	519.941
IE00B5M4WH52	iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	76.432			59	4.545.358	59	4.494.123
IE00B66F4759	IS MARKIT IBOXX	62.185			103	6.434.341	106	6.616.484
IE00B6R51Z18	iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF GBP	6.407			15	97.675	18	117.842
IE00B6R52036	iShares Gold Producers UCITS ETF GBP	4.000			10	38.559	9	34.642
IE00B6TLBW47	iShares $ Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF	873			92	80.445	94	81.772
IE00B7MC4336	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class A EUR Hedged Ac	74			136	10.000	136	10.031
IE00B84J9L26	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Income Fund E Acc EUR (Hedg	11.057			12	131.740	13	138.880
	Transportar	2.723.490				102.320.344		105.096.756

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 5**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	2.723.490				102.320.344		105.096.756
IE00B8N0MW85	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Income Fund E Inc EUR (Hedg	61.303			11	650.174	11	651.648
IE00BC9S3Z47	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A USD A	40.799			86	3.523.726	110	4.486.295
IE00BCRY6557	iShares Euro Ultrashort Bond Credit UCITS ETF	83.341			100	8.375.492	101	8.376.604
IE00BDZRWZ54	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund EUR A Accu	2.933			10	30.000	10	29.883
IE00BHBFD812	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	1.508			114	171.576	113	170.978
IE00BJVDNR83	LM WA MACRO OPPORT BD-XA USD	92.019			85	7.852.580	108	9.956.172
IE00BLP5S353	Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund A USD Acc	860.240			1	722.640	1	977.839
IE00BLP5S684	OLD MUT GB EQY ABS RE IUSDA	2.515.374			1	2.611.498	2	3.811.122
IE00BLP5S791	OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	122.021			2	186.788	2	192.562
IE00BSKRJZ44	ISHARES USD Treasury Bond 20+Year Eur	269.247			4	1.142.346	4	1.136.222
JE00B3RQ6R05	ETFS 3X SHORT GBP LONG EUR	112.335			38	4.322.261	32	3.617.187
LU0048573645	Fidelity Funds - ASEAN Fund A USD	224			21	4.634	26	5.794
LU0048574536	Fidelity Funds - Australia Fund A AUD	181			28	5.054	37	6.770
LU0048579410	Fidelity Funds - France Fund A Euro	110			38	4.175	52	5.708
LU0048580004	Fidelity Funds - Germany Fund A-EUR	1.272			37	47.607	46	58.541
LU0048587868	Fidelity Funds - Malaysia Fund A USD	140			33	4.599	33	4.610
LU0048588080	Fidelity Funds - Nordic Fund A SEK	58			67	3.862	122	7.049
LU0048588163	Fidelity Funds - Singapore Fund A USD	127			40	5.113	43	5.458
LU0048621477	Fidelity Funds - Thailand Fund A USD	159			28	4.479	43	6.890
LU0048621717	Fidelity Funds - United Kingdom Fund A-GBP £	1.556			3	4.637	3	5.109
LU0049112450	Fidelity Funds - Pacific Fund A-USD	278			18	4.984	28	7.693
LU0054237671	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A USD	758			22	16.386	36	27.038
LU0054754816	Fidelity Funds - Switzerland Fund A CHF	114			32	3.656	47	5.370
LU0055114457	Fidelity Funds - Indonesia Fund A USD	282			19	5.328	24	6.756
LU0056886558	Fidelity Funds - FPS Moderate Grow th Fund A-EUR	2.446			12	29.232	13	31.262
LU0061324488	Fidelity Funds - Korea Fund A USD	365			14	5.064	16	5.673
LU0062574610	NB - Euro Bond	16.009			1.708	27.344.354	2.020	32.340.062
LU0064963852	FIDELITY US USD CASH FUND	6.557			10	67.675	11	72.877
LU0079837604	NB - Global Enhancement	18.210			854	15.553.754	878	15.993.615
LU0080237943	DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY	3.971			77	306.301	77	306.255
LU0085618428	Schroder International Selection Fund EURO Short Term Bond B Inc	33.189			4	140.392	4	138.912
LU0087209911	NORDEA I - NORWEGIAN BOND FUND - BP Class	31.871			25	787.336	23	736.247
LU0088927925	Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund A2 EUR Acc	1.986			30	59.774	38	75.831
LU0090980383	EURIZON EASYFUND-EQ CHINA-R	86			100	8.635	106	9.192
LU0091443829	NB - European Equity	52.944			84	4.447.491	86	4.574.924
LU0093504115	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund E2 EUR	102.201			15	1.496.478	15	1.500.308
LU0100597805	INVESCO EUROPEAN BOND	3.906			8	30.000	8	30.020
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	200			197	39.315	247	49.356
LU0106235376	Schroder International Selection Fund EURO Equity B Acc	1.379			26	36.124	30	41.293
LU0106236002	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond B Acc	949			10	9.939	11	10.078
LU0106258741	SCHRODER INTL GL CORP BD - CAC	4.681			11	49.938	11	52.085
LU0107852435	JB LOCAL EMERGING BOND - C	20.993			268	5.620.115	281	5.898.987
LU0109401686	Templeton Global N Acc $	318			16	4.984	23	7.180
LU0109402221	Templeton Emerging Markets N Acc $	321			16	4.984	16	5.129
LU0113257934	Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond B Acc	20.984			19	396.084	20	413.759
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO C	251.834			21	5.386.461	23	5.805.918
LU0114064677	Eurizon EasyFund Equity Energy & Materials LTE R	211			154	32.500	163	34.371
LU0114074718	EURIZON EASYFUND - BND HI YL R	120			196	23.604	218	26.263
LU0114721177	Fidelity Funds - Global Health Care E Acc Euro	137			14	1.972	32	4.371
LU0114721508	Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund A Euro	107			22	2.380	47	4.968
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	2.371			20	46.505	29	68.795
LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund E Acc Euro	169			30	5.000	45	7.605
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	422			30	12.825	39	16.308
LU0115759606	Fidelity Funds - America E Acc Euro	1.935			17	33.563	30	57.295
LU0115763970	Fidelity Funds - Emerging Markets E Acc Euro	174			29	5.000	40	7.002
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E Acc	690			28	19.404	35	24.166
LU0115765595	Fidelity Funds - Greater China E Acc Euro	56			24	1.323	42	2.334
LU0115766213	Fidelity Funds - Japan E Acc Euro	2.290			7	16.074	10	23.721
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E Acc	1.368			48	66.202	43	58.219
LU0115768185	Fidelity Funds Asia Focus E EUR	1.459			34	50.018	44	63.517
LU0115769746	Fidelity Funds - World E Acc Euro	202			11	2.288	25	5.109
LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund E Acc Euro	2.038			12	25.000	17	33.731
LU0115774233	Fidelity Funds - Global Telecommunications E Acc Euro	487			10	5.000	17	8.041
LU0117858752	JP Morgan Funds - Europe Strategic Value - D	246.720			17	4.106.670	17	4.144.895
LU0117895366	JPM Emerging Markets Equity (USD) D Acc	191			26	4.984	28	5.406
LU0118140697	MORGAN ST INV F-EM EUR&ME-B	121			54	6.584	63	7.688
LU0119066727	JPMorgan Funds - US Value Fund D (acc) - USD	836			18	14.948	22	18.309
LU0119124864	Fidelity Funds - European Dynamic Grow th E EUR Acc	1.124			37	41.241	43	47.816
LU0119438611	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond C EUR ND	13.935			13	182.534	15	202.895
LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund	612.922			15	9.377.536	19	11.369.697
LU0119753308	Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund E	419.290			13	5.389.685	15	6.184.531
LU0120690226	Vontobel Fund US Dollar Money B	976			103	100.489	123	120.140
LU0125951151	MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc	10.128			33	332.062	36	367.560
LU0129412937	JP MORGAN F - GL CONVERT EU	670			11	7.423	12	8.356
LU0129445192	JP Morgan Funds - Europe Strategic Value Fund	302.985			20	5.959.709	20	5.993.037
LU0130323198	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-RH	93			90	8.374	102	9.468
LU0133084623	T. Row e Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund A USD	4.855			21	100.782	21	103.074
LU0133360320	Candriam Equities L Sustainable World N Acc EUR	507			226	114.357	286	144.811
LU0138259550	VONTOBEL FUND NEW POWER C	55			109	6.054	121	6.669
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERPN - N AC¤	2.445			19	45.453	20	48.073
LU0140363697	Franklin Technology N Acc	7.609			9	64.917	10	75.554
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	108			147	15.777	153	16.453
LU0145652649	DEUTSCHE INVEST I EURO GOV	524			172	89.970	174	91.108
LU0146220040	DWS INSTITUTION USD MONEY PLUS	26			9.523	251.817	11.922	315.244
LU0146864797	DWS RUSSIA Acc	74			191	14.075	232	17.130
LU0147394679	BlackRock Global Funds - European Value E2	2.924			56	165.100	60	176.421
LU0152928064	Templeton Asian Grow th N Acc $	134			37	4.984	39	5.246
	Transportar	9.108.762				220.602.552		236.680.414

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 6**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	9.108.762				220.602.552		236.680.414
LU0153358154	F&C US Smaller Companies A Acc	1.146			112	128.816	167	191.808
LU0154237738	BlackRock Global Funds - US Dollar Short Duration Bond E2	442			11	5.002	11	5.035
LU0154361405	PARVEST FLOOR 90 EURO - CLS C	57			129	7.424	105	6.051
LU0157217158	Fidelity Funds - Global Focus E Acc Euro	193			26	5.000	50	9.587
LU0160155395	RAM (Lux) Systematic Funds - Emerging Markets Equities B	24.618			132	3.237.974	142	3.499.912
LU0168343191	JP Morgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - EUR	42.638			19	816.967	22	957.647
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	726			22	16.142	33	23.799
LU0170293632	Candriam Bonds Global High Yield N Acc EUR	25.960			180	4.669.852	186	4.841.310
LU0170293806	Candriam Bonds - Global High Yield I-C	40.271			198	7.968.785	208	8.359.501
LU0170991672	PICTET GLOBAL EMERG DEBT HI€	41.769			259	10.828.325	265	11.070.152
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	728			6	4.548	7	4.901
LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund E2 EUR	3.137			16	50.617	16	51.660
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	2.867			30	86.409	26	73.456
LU0171309270	BlackRock Global Funds - World Healthscience E2 EUR	8.036			25	198.980	28	228.861
LU0172157363	BGF - WORLD MINING FUND E2	500			38	18.866	27	13.621
LU0173614495	Fidelity Funds - China Focus Fund A USD	47			29	1.344	50	2.309
LU0173770602	NORDEA-1 NORDIC EQUITY FUND E	7			58	397	68	464
LU0173942318	DB PLATINUM IV-SOV PLUS-R1C	45			157	7.034	146	6.548
LU0179220255	DWS INVEST CONVERTIBLES NC ACC	127			149	18.996	158	20.062
LU0179866867	AXA WF-OPTIMAL INCOME-FC €	1.036			193	200.000	193	200.404
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	3.498			30	105.984	31	110.019
LU0188151251	Franklin Euro Government Bond Fund N(acc)EUR	20.969			13	283.074	14	288.535
LU0189847253	AXA WF Global High Yield Bd E Cap EUR Hd	1.007			76	76.367	79	79.504
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI YD	1.355			30	40.438	37	49.955
LU0197230542	Fidelity Funds - India Focus Fund A Euro	762			24	18.113	41	31.517
LU0200083342	Henderson Gartmore Fd United Kingdom Abs Ret Fd R GBP Acc	1.078.357			3	3.600.009	3	3.748.016
LU0200685070	BGF US FLEXIBLE EQUITY H E2	1.115			13	14.180	17	19.161
LU0200685666	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund E2 EUR Hedged	5.186			42	215.310	49	251.916
LU0201323614	Schroder ISF Strategic Bond B EUR Hdg Acc	447			132	58.960	126	56.554
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	343			141	48.287	145	49.748
LU0205193559	Schroder International Selection Fund US Small & Mid Cap Equity B US	76			251	19.156	247	18.864
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	119			347	41.217	359	42.639
LU0207432559	F&C European Small Cap A EUR Inc	7.301			27	197.439	25	184.930
LU0208853944	JP MORGAN F - GLB NAT RE - D ACC	205			8	1.629	8	1.647
LU0210302286	DWS INVEST Global Emerging Markets	90			188	16.967	186	16.839
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	19.106			15	291.115	19	361.303
LU0219424487	MFS MER-EUROPEAN VAL	61.103			213	13.013.079	250	15.255.702
LU0224509215	Schroder International Selection Fund Global Cities Real Estate Secu	346			112	38.868	123	42.518
LU0225434587	LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D	4.359			1.285	5.600.000	65	284.354
LU0227384020	NORDEA STABLE RETURN FUND EUR	3.088			16	50.000	16	50.494
LU0227385266	Nordea-1 Stable Return Fund E EUR	196.157			15	2.947.813	15	2.961.970
LU0229883953	DB PLAT-COMMODITY EURO	169			120	20.163	66	11.068
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	3.961			24	96.653	32	128.746
LU0232575059	AB FCP I American Grow th Portfolio C EUR	937			53	50.000	54	50.525
LU0234683448	GOLD SACHS BRICS PORTF-E	2.077			14	28.178	15	30.492
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	3.480			13	44.301	20	68.548
LU0237699995	FIDELITY FDS-GL PR-E Acc EUR	616			8	5.000	15	9.023
LU0243956348	INVESCO ASIA INFRASTRUCT - E	1.106			10	11.268	11	12.461
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	634.180			19	12.144.430	22	13.704.630
LU0243957742	INVESCO PAN EUR HI E	240.391			18	4.296.533	20	4.706.857
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	112.299			17	1.958.830	18	2.027.794
LU0243958393	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund Class E Accumulatio	16.114			17	268.054	17	273.614
LU0245181838	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio E Close	8.050			13	103.509	19	148.923
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1.860			24	43.863	24	45.525
LU0248183906	Schroder ISF Asian Opportunities B EUR Acc	589			8	5.000	11	6.513
LU0248273566	BGF - INDIA FUND E 2	411			20	8.384	26	10.524
LU0250183208	ING (L) Invest Global Real Estate X EUR Acc	55			1.127	61.750	1.399	76.634
LU0251130554	Fidelity Funds - SMART Global Defensive	12.964			13	170.229	15	189.400
LU0251658968	AXA WF Euro Inflation Bonds E-Cap EUR	337			127	42.922	131	44.252
LU0251662135	AXA WORLD EUR CR SHR E CAP €	1.792			126	225.000	126	225.233
LU0252967707	BlackRock Global Funds - European Focus E2 EUR	497			19	9.483	21	10.537
LU0256571018	NB - Opportunity Fund	98.590			137	13.468.988	149	14.732.329
LU0256624742	SEB 1-SEBAS-CEUR	103.289			17	1.803.884	17	1.769.757
LU0256839860	Allianz Europe Equity Grow th CT EUR	1.663			181	300.273	211	351.657
LU0256881128	ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT	424			2.124	901.685	2.567	1.089.421
LU0260085492	Jupiter Global Fund - Jupiter European Grow th Class L EUR Acc	172.285			26	4.450.998	27	4.677.542
LU0260086037	JUPITER GLOBAL FD EURO GRO I	113.344			31	3.511.205	35	3.976.109
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	6.961			22	155.492	26	182.929
LU0262307480	Jupiter Global Fund - Jupiter Global Financials Class L EUR Acc	13.907			13	180.837	14	191.639
LU0262307720	The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Financials Class L USD Acc	106			8	881	9	949
LU0267387339	Fidelity Funds - Global Opportunities Fund E-Acc-EUR	412			12	5.000	16	6.711
LU0267984937	INVESCO GLOBAL STRUC	462			43	20.104	43	20.086
LU0270905242	Pictet-Security R EUR	434			164	71.285	164	71.181
LU0271024688	BLUEBAY - EM MKT SELECT B I	1.410			97	136.619	114	160.374
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	192			127	24.410	150	28.750
LU0272942433	Amundi F Absolute Volatility Euro Equities S	841			140	117.671	133	111.550
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	169			117	19.677	123	20.699
LU0273148055	Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities NC	242			83	20.000	65	15.723
LU0277197595	BlackRock Global Funds - US Dollar High Yield Bond Fund E2 EUR	1.490			27	40.000	27	39.583
LU0278564033	JPM INV - JPM US EQUITY D HD A	1.597			92	147.556	108	172.312
LU0279459704	SCHRODER INT - GL EM M OP B A	3.560			13	47.601	15	51.949
LU0280437830	PICTET - EMERG CCY R	792			132	104.194	138	108.893
LU0280438648	Pictet-Global Emerging Debt HR EUR	27.726			241	6.672.766	246	6.827.022
LU0283901063	Fidelity Funds - Italy Fund E-Acc-EUR	5.259			7	39.042	8	40.259
LU0286668966	Fidelity Funds - Asian High Yield Fund A-Acc-EUR	1.072			19	20.000	20	21.608
LU0289214545	JP Morgan Funds - Europe Equity Plus Fund C (acc) - EUR	9.400			192	1.805.947	196	1.839.115
LU0289214628	JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund D (acc) (perf) - EUR	786			13	10.000	14	11.124
LU0289473059	JPM INCOME OPPORTUNITY D (ACC)	12			133	1.654	135	1.683
	Transportar	12.316.413				329.223.350		348.455.937

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 7**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	12.316.413				329.223.350		348.455.937
LU0290358497	DB X - TR II EONIA	60.196			140	8.410.271	139	8.353.519
LU0290358653	DB X-T II TRX EUR 5Y	33.999			117	3.967.742	117	3.982.643
LU0294221253	Templeton Glbl Total Return N Acc €-H1	1.269			19	24.500	19	24.018
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	82			92.445	7.559.199	105.253	8.606.512
LU0300739322	Templeton Emerging Markets Smaller Companies N Acc $	14.936			7	105.259	9	132.482
LU0300742037	FRANK TP - NAT RES N ACC ¤	1.409			7	9.439	6	8.973
LU0313923228	BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund A2	29.403			230	6.757.652	296	8.702.664
LU0316459568	SCHRODER INTL MIDD EAST B ¤ A	697			12	8.389	13	9.145
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	65.443			11	691.837	18	1.194.496
LU0321373184	SCHRODER INTL EUR DI MAX B€D	3.583			59	209.999	50	179.693
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	2.756			5	12.895	5	12.731
LU0329070915	Jupiter Global Fund - Jupiter India Select - Class L EUR Acc	7.792			17	130.000	17	132.310
LU0329206832	JPM JAPAN STRATEGIC VALUE D (ACC)	179			76	13.501	92	16.488
LU0329760853	Deutsche Invest I Global Infrastructure NC	430			128	55.000	130	55.786
LU0332192888	NN (L) Information Technology - X Cap EUR	6			3.514	19.997	3.563	20.280
LU0332193779	ING (L) Invest Food & Beverages (EUR) X	10			1.534	14.906	2.054	19.954
LU0333227550	Merrill Lynch IS - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) C	3.981			133	529.054	134	534.454
LU0333249109	Vontobel Fund Emerging Markets Equity HC	301			183	55.066	155	46.753
LU0336300420	MIRAE ASIA SECTOR LDR EQ IUS	238.703			12	2.768.026	10	2.450.213
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	13.089			174	2.281.789	175	2.287.538
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	16.245			11	182.506	12	190.388
LU0337581549	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-Acc-EUR-Hdg	1.576			13	20.000	13	20.016
LU0340555134	Pictet-Digital R EUR	94			214	20.000	214	19.997
LU0345362106	Fidelity Funds - Asian Aggressive Fund E-Acc-EUR	457			11	5.000	15	6.904
LU0346393613	FIDELITY FDS EU SHRT BD E AC	19.377			12	226.108	12	231.566
LU0346424517	Pioneer Funds - Russian Equity C EUR ND	356			52	18.634	62	21.925
LU0351442776	Schroder International Selection Fund Global Convertible Bond B USD	29.269			104	3.044.486	125	3.652.246
LU0351442933	SISF-GLBL CONVERT C	60.361			115	6.962.807	137	8.291.926
LU0351545230	Nordea 1 Stable Return BI EUR Acc	36.903			17	625.000	18	647.286
LU0360481153	Morgan Stanley SICAV - European Currencies High Yield Bond Fund	50.384			49	2.482.539	53	2.687.491
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	51.548			44	2.277.813	47	2.412.847
LU0360484686	MORGAN ST-US ADVANTA	12.726			46	588.874	59	745.268
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	20.387			54	1.099.093	71	1.449.140
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS - Z	678			36	24.239	30	20.610
LU0363262121	Fidelity FAST US Fund A USD Acc	60.018			131	7.869.508	140	8.432.428
LU0363262808	FIDELITY ACTIVE STRATEGY US-YA-US	89.793			140	12.545.879	144	12.899.480
LU0363629790	PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-A	56.912			65	3.707.499	66	3.732.847
LU0363630293	PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-I€	7.808			1.401	10.939.517	1.421	11.097.841
LU0370788753	FIDELITY FD-US HI/YL	7.848			12	97.885	18	139.069
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	3.095			19	59.603	21	66.177
LU0390857125	NORDEA 1 AFRICAN EQUITY E	973			14	13.133	11	10.970
LU0391944815	Pictet-Global Megatrend Selection-R EUR	304			164	50.000	188	57.086
LU0406674589	JPMorgan Funds - Global Government Bond D (acc) - EUR	9.901			13	130.000	13	125.149
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	25.660			215	5.510.391	301	7.736.070
LU0432616497	INVESCO GL INV GR COR BD E A	6.480			12	75.000	14	89.246
LU0432616901	Invesco Funds Balanced-Risk Allocation Fund	5.744			15	83.381	15	88.166
LU0445386369	Nordea-1 Multi Asset Fund BP EUR	43.383			12	520.000	11	491.534
LU0454773630	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection GC EUR Acc	20.655			121	2.499.748	116	2.390.056
LU0459992896	Jupiter Dynamic Bond Class L EUR Q Inc	29.258			11	328.935	11	326.225
LU0501220262	GE FRONTIER MARKETS FI I	18.235			132	2.405.984	146	2.656.677
LU0503635038	Pictet-High Dividend Selection-R dm EUR	407			115	47.000	116	47.208
LU0507265923	DEUTS INV I TOP DVD-LC	111			180	20.000	195	21.721
LU0511403544	ACMBernstein American Grow th Portfolio C EUR H	4.573			35	158.000	34	155.896
LU0512092577	Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund BH (EUR)	1.015			44	45.000	45	46.018
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	104			183	19.084	171	17.844
LU0528228074	FIDELITY FNDS GLB DEMO AA€H	419			12	5.000	15	6.461
LU0529381476	ING L INV-RENTA EU H	268			380	101.748	394	105.479
LU0548153799	GLOBAL ABSOL RTRN STRAT FUND - Class D	6.670			13	87.686	13	83.745
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	116			7.171	830.736	7.999	926.636
LU0566484027	Aberdeen Global - North American Smaller Companies Fund A2 USD Acc	1.336			14	18.889	15	19.754
LU0566752720	Bradesco Global Funds Brazilian Hard Currency Bond Fund USD R EUR	809			124	100.000	141	113.857
LU0568620990	AMUNDI FDS-MONEY MKT EUR-FEC	6.797			101	684.563	101	683.205
LU0577845802	ING (L) Renta Fd Emer Mkt Debt (LC) X EUR Hd	15			243	3.754	225	3.476
LU0596127604	T. Row e Price European High Yield Bond A EUR	21.670			16	346.294	17	366.652
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2.233			11	24.825	13	27.940
LU0605515377	FIDELITY GLOBAL DIVIDEND AA€	378			13	5.000	17	6.478
LU0605520377	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-Acc-USD	1.511			13	19.196	13	19.016
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	278			93	25.954	74	20.537
LU0622663176	Robeco Financial Institutions Bonds - DH	30.469			145	4.432.059	147	4.487.816
LU0622664224	Robeco Financial Institutions Bonds - IH	48.632			152	7.371.209	151	7.340.084
LU0630473170	ATRIUM PRT SICAV-SEXTANT-A€	82			1.215	100.000	1.186	97.599
LU0637343731	Nordea-1 Stable Emerging Markets Equity Fund E EUR	3.431			52	177.416	56	190.673
LU0638557669	RUFFER SICAV-TOT RET IN-O€C	98.784			125	12.362.747	133	13.160.971
LU0638558717	Ruffer SICAV Ruffer Total Return International O EUR Acc	32.462			122	3.949.405	131	4.249.231
LU0665628672	Allianz China Strategic Bond	50			106	5.335	92	4.610
LU0670732584	Bradesco Global Funds Brazilian Equities Mid Small Caps R EUR	1.078			81	86.912	98	106.118
LU0671501475	SCHRODER ISF GL DIV MAX B€H	5.965			11	65.000	9	55.500
LU0702159772	Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund A Acc EUR	423			18	7.500	24	9.987
LU0704154458	RAM LUX SYS-EMER MKTS EQ-IP	14.317			129	1.846.463	142	2.037.981
LU0705071453	RAM (Lux) Systematic Funds - Long/Short European Equities B	10.361			134	1.389.075	138	1.426.146
LU0705071701	RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-I	31.312			138	4.312.610	141	4.421.880
LU0708055453	HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets Class EC EUR	7.961			12	98.332	13	106.944
LU0712125565	MORGAN STANLEY GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-ZH	19.969			25	494.726	25	508.017
LU0728927988	Aberdeen Global Brazil Bon Found E1	53.782			7	401.673	8	430.413
LU0740858492	JPM Global Income D EUR Acc	1.477			123	181.544	129	190.690
LU0759372021	Vontobel Fund - Harcourt Dynamic Commodity H (hedged) EUR	1.554			64	100.000	68	105.116
LU0772951942	Nordea 1 SICAV Global Dividend Fund - E EUR	1.471			77	112.855	98	143.620
LU0781239743	Deutsche Invest II US Top Dividend NCH(P)	335			115	38.391	115	38.689
	Transportar	13.893.727				467.337.415		497.747.230

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 8**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	13.893.727				467.337.415		497.747.230
LU0794788496	Invesco Funds - Invesco US High Yield Bond Fund Class E EUR Accumula	1.395			14	20.000	14	19.743
LU0800573007	AXA World Funds Emerging Short Duration Bonds E Cap EUR	138			105	14.500	109	15.111
LU0823433858	PARVEST Equity Turkey	34			208	7.070	160	5.416
LU0823449425	PARVEST World Commodities	44			106	4.702	54	2.398
LU0826399692	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund E EUR	183			109	20.000	110	20.152
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	7.998			80	640.760	81	648.294
LU0853555380	JUPITER DYNAMIC BOND FD I EUR	117.516			11	1.313.134	12	1.358.489
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	65.032			12	785.237	13	823.957
LU0935232610	NATIXIS AM-SEEYOND	2			50.629	87.269	44.989	77.548
LU0941349275	Pictet - Multi Asset Global Opportunities-R	331			113	37.312	115	38.071
LU0953998605	HENDERSON GART UK AB RE I GB	824.561			13	10.958.082	14	11.437.029
LU0955667075	SISF ASIAN DIVIDND MAX BHEUR	218			92	20.000	77	16.708
LU0984246958	Julius Baer Commodity Fund (USD) - EUR B	2.583			51	131.500	52	134.460
LU0996172333	Amundi Funds Global Macro Bonds & Currencies SE EUR	26			106	2.756	101	2.636
LU0996662424	Invesco Funds SICAV Invesco India Bond E (Monthly Distributing - Gro	38.431			9	350.000	9	344.391
LU1050468559	Amundi Funds Equity Global SHE EUR Acc	83			93	7.666	100	8.255
LU1079988538	Nordea-1 Nordic Stars Equity Fund E EUR	463			108	49.841	114	52.555
LU1112845471	PIONEER-GLOB EQY TRG-HUSDDQ	42			1.061	44.674	1.190	50.123
LU1124235240	Aberdeen Global - Multi Asset Income Fund Class E-1 EUR Inc	64.613			10	650.000	10	654.938
LU1176912761	JPM Europe Equity Absolute Alpha D EUR Acc	8			108	835	92	714
LU1193860985	Credit Suisse (Lux) Global Prestige Equity Fund	355			232	82.154	254	90.079
LU1241524880	BlackRock Strategic Funds Managed Index Portfolios Grow th A2RF EUR	146			103	15.000	103	15.030
LU1279334483	Pictet - Robotics R EUR Acc	644			101	65.000	108	69.267
US25154H7492	DB GOLD DOUBLE LONG ETN	5.000			22	108.571	19	95.437
US25459Y3716	DIREXION DAILY S&P 500 BEAR	1.000			18	17.720	10	10.246
US25490K8365	DIREXION DAILY FTSE CHINA BE	7.000			19	131.959	16	112.295
US4642851053	ISHARES GOLD TRUST	7.935			9	74.912	11	83.407
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	97			21	2.028	25	2.406
US4642866572	iShares MSCI BRIC Index Fund	156			32	4.916	30	4.718
US4642871010	iShares S&P 100 Index Fund	41			48	1.984	94	3.862
US4642871689	iShares Dow Jones Select Dividend Index Fund	46			44	2.011	84	3.865
US4642872000	iShares S&P 500 Index Fund	18			107	1.920	213	3.842
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			34	4.950	33	4.849
US4642872752	iShares S&P Global Telecommuni	180			42	7.531	56	10.027
US4642872919	iShares S&P Global Technology	171			44	7.502	104	17.825
US4642873099	iShares S&P 500 Grow th Index Fund	35			57	2.006	116	4.044
US4642873255	iShares S&P Global Healthcare	243			51	12.427	90	21.859
US4642873339	iShares S&P Global Financials	276			27	7.585	55	15.129
US4642873412	iShares S&P Global Energy Sector	554			29	16.203	33	18.290
US4642874089	iShares S&P 500 Value Index Fund	41			49	1.992	96	3.943
US4642874329	iSHARES 20+ Year Treasury Bond ETF	10.045			112	1.123.435	113	1.135.244
US4642874733	iShares Russell Midcap Value Index Fund	55			37	2.011	76	4.197
US4642874816	iShares Russell Midcap Grow th Index Fund	42			48	1.998	92	3.880
US4642874998	iShares Russell Midcap Index Fund	24			84	2.014	170	4.072
US4642875078	iShares S&P MidCap 400 Index Fund	26			75	1.961	157	4.078
US4642875805	iShares Dow Jones US Consumer Services	48			51	2.457	143	6.877
US4642875987	iShares Russell 1000 Value Index Fund	38			53	2.009	106	4.039
US4642876068	iShares S&P MidCap 400 Grow th Index Fund	23			86	1.970	173	3.976
US4642876142	iShares Russell 1000 Grow th Index Fund	40			50	2.001	100	3.981
US4642876225	iShares Russell 1000 Index Fund	34			59	2.003	118	4.014
US4642876308	iShares Russell 2000 Value Index Fund	25			63	1.586	113	2.821
US4642876480	iShares Russell 2000 Grow th Index Fund	18			84	1.516	146	2.629
US4642876555	iShares Russell 2000 Index Fund	21			72	1.522	128	2.687
US4642876977	iShares Dow Jones US Utilities Sector	40			61	2.445	116	4.623
US4642877058	iShares S&P MidCap 400 Value Index Fund	31			65	2.009	138	4.270
US4642877132	iShares Dow Jones US Telecommunications Sector	161			15	2.461	33	5.269
US4642877215	iShares Dow Jones US Technology Sector	52			47	2.463	114	5.932
US4642877546	iShares Dow Jones US Industrial Sector	55			45	2.451	114	6.291
US4642877629	iShares Dow Jones US Healthcare Sector	122			101	12.365	137	16.681
US4642877884	iShares Dow Jones US Financial Sector	69			35	2.444	96	6.641
US4642877967	iShares Dow Jones US Energy Sector	113			36	4.081	39	4.453
US4642878049	iShares S&P SmallCap 600 Index Fund	22			68	1.493	130	2.870
US4642878122	iShares Dow Jones US Consumer Goods Sector	51			49	2.485	105	5.357
US4642878387	iShares Dow Jones US Basic Mat	52			47	2.429	79	4.102
US4642878791	iShares S&P SmallCap 600 Value Index Fund	22			70	1.533	133	2.922
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	45			87	3.916	142	6.404
US4642883726	iShares S&P Global Infrastruct	203			25	5.056	37	7.518
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y CO	900			70	63.426	82	73.897
US4642886950	iShares S&P Global Materials	172			44	7.570	52	8.947
US4642887115	iShares S&P Global Utilities S	238			32	7.545	42	10.093
US4642887297	iShares S&P Global Industrials	214			35	7.551	71	15.299
US4642887370	iShares S&P Global Consumer Staples	157			48	7.541	87	13.715
US4642887453	iShares S&P Global Consumer Discretionary Sector	198			38	7.489	86	16.935
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17	14.111	14	11.869
US73935X3026	Pow erShares High Yield Equity Dividend Achievers Portfolio	279			7	2.012	16	4.481
US74347B4251	ProShares Short S&P500	2.075			48	99.215	35	71.929
US74348A4426	ProShares UltraPro Short S&P 500	5.000			21	107.459	19	96.812
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	73			27	2.005	47	3.442
US81369Y5069	Energy Select Sector SPDR Fund	102			60	6.086	71	7.288
US91232N1081	UNITED STATES OIL FUND LP	9.437			10	92.112	11	104.925
XS0140546853	INTEREST-BEARING AMORTISING NOTES (SERIE 36)	-	1.114.154			86.386	-	756.258
XS0337388382	AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.	665	665.000			1.352.382	114	10.010
XS0312463184	AUTOCALLABLE NOTES LINKED TO THE SHARES OF BBVA	1.236	1.236.000			1.204.639	1.271	40.368
XS0300460721	5 YEAR AUTO-CALLABLE NOTE ON BBVA SM	705	705.000			403.138	29	23.615
XS0287521131	3 YEARS AUTOCALLABLE CERTIFICATE ON DJEUROSTOXX 50 INDEX	416	416.000			464.625	159	4.975
	ARRENDAMENTO MAIS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIA							1.230.092
	SOLUÇÃO ARRENDAMENTO-FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILI							4.084.070
	sub-total	15.075.684				488.180.533		521.903.491
	2.2.1.4 - Outros							
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16	4.878	19	5.644
	Transportar	300				4.878		5.644

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 9**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	300				4.878		5.644
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			17	14.676	13	11.015
IE00B7SX5Y86	BOOST WTI OIL 3X SHORT DAILY ETP	1.000			108	107.962	66	65.720
	sub-total	2.175	-			127.516		82.379
	sub-sub-total	33.301.199	-			643.790.933		679.915.945
	2.2.2 - Títulos de dívida							
	2.2.2.1 - De dívida pública							
DE0001030542	DBRI 0.10% + Inflação /2012 - 15/04/2023		5.022.000	114,32%		5.536.553		5.741.332
DE0001030559	DBRI 0.50% + Inflação /2014 - 15/04/2030		117.000	121,73%		138.469		142.419
ES0000011876	SPGB c/z - 98 / 01-2029		1	81,32%		0		1
ES00000126A4	SPGBEI 1.80% + Inflação /2013 - 30/11/2024		934.000	114,91%		1.010.229		1.073.286
ES00000128B8	SPGB 0.75% /2016 - 30/07/2021		17.800.000	102,52%		18.272.986		18.248.104
ES00000128H5	SPGB 1.30% /2016 - 31/10/2026		9.000.000	99,44%		9.031.388		8.949.803
IE00B28HXX02	IRISH GOVT 4.5 % /2007 - 18/10/2018		4.500.000	110,02%		5.158.905		4.951.005
IT0004953417	BTPS 4.5% /2013 - 01/03/2024		4.000.000	123,39%		4.968.211		4.935.671
IT0005004426	BTPS 2.35% + Inflação /2014 - 15/09/2024		6.732.000	116,34%		7.879.157		7.831.779
IT0005009839	CCTS Float /2014 - 15/11/2019		2.628.000	103,14%		2.694.287		2.710.638
IT0005028003	BTPS 2.15% /2014 - 15/12/2021		143.450.000	107,49%		156.979.430		154.189.021
IT0005058919	BTPS 1.25 +Inflation 14-10/2020		3.975.000	103,98%		4.197.251		4.133.110
IT0005086886	BTPS 1.35% /2015 - 15/04/2022		15.000.000	103,04%		15.757.769		15.456.719
IT0005104473	CCTS Float /2014 - 15/06/2022		769.000	100,40%		775.550		772.074
IT0005138828	BTPS 1.25% + Inflação /2015 - 15/09/2032		50.000	104,85%		50.189		52.424
IT0005170839	BTPS 1.60% /2016 - 01/06/2026		205.100.000	99,02%		214.826.306		203.082.856
IT0005210650	BTPS 1.25 % /2016 - 01/12/2026		2.764.000	95,07%		2.570.918		2.627.672
IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TES C/Z / 2016 - 28/12/2018		220.000	100,14%		218.376		220.312
US912810RN00	US TREASURY N/B 2.875% /2015 - 15/08/2045		1.000.000	92,06%		946.564		920.597
US922646AS37	REPUBLIC OF VENEZUELA 9.25% /1997 - 15/09/2027		200.000	52,39%		101.514		104.779
USP04808AE45	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.625% /2016 - 22/04/2046		200.000	95,93%		178.535		191.852
XS1117298916	CROATIA 3% - 2015 / 11-03-2025		200.000	103,39%		194.144		206.779
XS1503160225	REPUBLIC OF ARGENTINA 3.875% /2016 - 15/01/2022		110.000	96,70%		110.309		106.371
XS1508675334	SAUDI INTERNATIONAL BOND 2.375% /2016 - 26/10/2021		1.000.000	92,40%		905.853		924.038
	sub-total	-				452.502.895		437.572.642
	2.2.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	2.2.2.3 - De outros emissores							
AT0000A19S18	VOESTALPINE AG 2.25% - 2014 / 14-10-2021		672.000	106,58%		690.550		716.190
AT0000A1LHT0	NOVOMATIC AG 1.625% /2016 - 20/09/2023		357.000	102,15%		354.940		364.676
BE0002266352	KBC GROUP NV 0.75% / 2016 - 18/10/2023		400.000	98,79%		400.308		395.168
BE0002463389	KBC Var - 2014 / 19-03-2049 (CoCo) (Call=19/03/2019)		4.700.000	101,13%		4.661.692		4.753.342
BE6276038419	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV Float /2015 - 19/10/2018		1.000.000	100,18%		1.000.000		1.001.830
BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 0.8% /2015 - 20/04/2023		637.000	102,28%		603.934		651.548
BE6282455565	SOLVAY SA Float /2015 - 01/12/2017		200.000	100,51%		201.084		201.022
BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV Float /2016 - 17/03/2020		200.000	101,34%		200.029		202.675
BE6285454482	INBEV 1.5% 2016-17/03/25 (call=11/11/2016)		4.750.000	105,08%		5.081.200		4.991.317
BE6286238561	KBC GROEP NV 1.0% /2016 - 26/04/2021		5.500.000	103,16%		5.540.741		5.673.976
CH0236733827	UBS Var14-02/26 (call=12/02/2021)		3.200.000	111,45%		3.596.807		3.566.267
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (call=01/06/2026)		12.600.000	96,46%		12.637.332		12.153.504
DE000A0BDW10	POPULAR CAPITAL SA Float /2004 - 29/06/2049 (Call=30/03/2017)		400.000	48,00%		188.009		192.009
DE000A13R8M3	METRO AG 1.375% /2014 - 28/10/2021		506.000	103,02%		510.527		521.261
DE000A13SL18	SAP SE Float 2014/20-11-2018		40.000	100,57%		40.000		40.226
DE000A13SWD8	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1.25% /2016 - 04/02/2019		1.765.000	102,87%		1.782.242		1.815.575
DE000A13SWH9	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1.125% /2016 - 27/04/2020		14.000.000	102,57%		14.205.445		14.359.725
DE000A14J579	THYSSENKRUPP 1.75% - 2015 / 25-11-2020 (CALL=25-08-2020)		2.414.000	101,69%		2.374.699		2.454.763
DE000A14J587	THYSSENKRUPP AG 2.50% /2015 - 25/02/2025		175.000	103,02%		175.949		180.279
DE000A169G07	DAIMLER AG 0.875% /2016 - 12/01/2021		1.061.000	103,79%		1.072.112		1.101.205
DE000A169NA6	DAIMLER AG 0.25% /2016 - 11/05/2020		1.995.000	100,69%		1.990.357		2.008.831
DE000A185QC1	EVKGR C0 16-03/21 (call=08/12/2020)		8.407.000	99,03%		8.387.748		8.325.536
DE000A1R0410	THYSSENKRUPP 3.125% /2014 - 25/10/2019 (Call=25/07/2019)		488.000	106,47%		506.108		519.591
DE000A1TNC94	AAREAL BANK AG Var /2014 - 18/03/2026 (call=18/03/2021)		12.000.000	110,13%		13.155.065		13.215.891
DE000A1YCN14	SOLARWORLD AG Float 2014/24-02-2019 (Call=31/03/2017)		88.581	15,03%		73.527		13.318
DE000A1Z6M04	BMW US CAPITAL LLC Float /2015 - 18/03/2019		2.352.000	100,14%		2.350.205		2.355.324
DE000A1Z7C39	CONTL RUBBER CRP AMERICA 0.5% /2015 - 19/02/2019		28.000	101,49%		28.327		28.418
DE000A1ZLUN1	DAIGAG 2.125% - 2014 - 09-07-2022		176.000	108,02%		182.784		190.108
DE000A1ZYTS5	MERCEDES-BENZ JAPAN Float /2015 - 18/03/2019		3.000.000	98,67%		2.997.720		2.960.220
DE000A2AAL23	DAIMLER AG 0.50% /2016 - 09/09/2019		50.000	101,52%		49.974		50.761
DE000A2AAPF1	THYSSENKRUPP AG 2.75% /2016 - 08/03/2021 (Call=08/12/2020)		1.858.000	106,37%		1.889.324		1.976.284
DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 0.50% /2016 - 13/09/2023		16.033.000	95,46%		15.932.043		15.305.152
DE000DB7XJB9	DEUTSCHE BANK AG 1.25% /2014 - 08/09/2021		22.800.000	101,23%		23.232.507		23.079.850
DE000DB7XJC7	DEUTSCHE BANK AG Float /2014 - 20/09/2021		200.000	94,04%		197.995		188.079
DE000NLB8KA9	NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1.0% /2016 - 20/01/2021		9.333.000	102,88%		9.421.516		9.601.637
DE000SYM7704	SYMRIS 1.75% - 2014 / 10-07-2019		101.000	104,05%		103.369		105.092
ES0000101693	COMUNIDAD MADRID 1.189% /2015 - 08/05/2022		14.696.000	103,15%		15.190.250		15.158.488
ES0000101719	COMMUNITY OF MADRID 0.727% /2016 - 19/05/2021		12.479.000	101,42%		12.651.417		12.656.344
ES0213307004	BANKIA VAR - 2014 / 22-05-2024 (Call=22/05/2019)		2.500.000	104,34%		2.561.096		2.608.596
ES0213790001	BANCO POPULAR Var/2009 - 22/12/2019 (Call=22/03/2017)		550.000	93,89%		547.757		516.396
ES0214954150	IBERCAJA Float /2007 - 25/04/2019 (Call=25/01/2017)		543.000	92,47%		505.854		502.123
ES0214977144	BKIASM 4.375% /2007 - 14/02/2017		100.000	104,38%		107.087		104.381
ES0240609018	CAIXABANK 5.0% /2012 - 09/02/2022 (Call=09/02/2017)		2.215.000	100,26%		2.394.897		2.220.730
ES0313860597	BCO SABADELL 5% - 2013/ 28-10-2017 (Conv. SAB SM)		250.950	98,79%		253.111		247.916
ES0376156008	SA DE OBRAS SERVICIOS 7.5% /2013 - 19/12/2018		2.000.000	93,25%		2.041.932		1.864.932
FR0010850719	CASINO GUICHARD PERRACHO 4.379% /2010 - 08/02/2027		550.000	104,00%		582.518		571.980
FR0010921544	BPCE SA 3.75% /2010 - 21/07/2017		500.000	103,80%		536.813		518.978
FR0010952739	GDF SUEZ 2.75% /2010 - 18/10/2017		515.000	102,90%		542.210		529.922
FR0010962134	GROUPE AUCHAN SA 2.875% /2010 - 15/11/2017		500.000	102,94%		527.312		514.692
FR0011149947	VALLOUREC SA 4.25% /2011 - 14/02/2017		700.000	104,19%		714.360		729.340
FR0011374099	AIR FRANCE 6.25% - 2012 / 18-01-2018		300.000	111,69%		326.227		335.078
FR0011401736	ELECTRICITE DE FRANCE SA Var /2013 - 29/12/2049 (Call=29/01/2020)		4.300.000	106,18%		4.429.020		4.565.751
FR0011531631	ALSTOM 3% 2013 - 08/07/2019		100.000	108,55%		101.857		108.547
	Transportar	-				179.829.884		179.014.843

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 10**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				179.829.884		179.014.843
FR0011606169	COFP Var - 2013 / 31-01-2049 (Call=31/01/2019)		4.000.000	99,97%		3.980.301		3.998.901
FR0011791391	AREVA SA 3.125% 2014/20-03-2023 (call=20/12/2022)		5.800.000	98,31%		5.265.914		5.701.901
FR0011884899	AUTOROUTES PARIS Float /2014 - 31/03/2019		3.200.000	101,00%		3.227.748		3.232.038
FR0011911239	ENGIE 1.375% /2014 - 19/05/2020		500.000	105,09%		527.157		525.437
FR0011942283	GDF SUEZ Var /2014 - 02/06/2049 (Call=02/06/2024)		4.400.000	108,25%		4.983.970		4.763.030
FR0012146751	SANOFI Float /2014 - 10/09/2018		500.000	100,17%		500.450		500.865
FR0012432912	DANONE 1.125% - 2015 / 14-01-2025 (CALL=14-10-2024)		4.500.000	102,73%		4.840.439		4.622.894
FR0012674182	RCI BANQUE SA Float /2015 - 16/07/2018		932.000	100,56%		930.239		937.182
FR0012821924	CAP GEMINI SA Float /2015 - 02/07/2018 (Call=03/04/2018)		1.300.000	100,79%		1.301.764		1.310.253
FR0012969012	SANOFI Float - 2015 / 22-03-2019		100.000	100,17%		100.000		100.171
FR0013062684	HSBC FRANCE Float /2015 - 27/11/2019		200.000	100,97%		200.085		201.945
FR0013064755	HSBC FRANCE 0.625% /2015 - 03/12/2020		500.000	102,01%		499.895		510.060
FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.0% /2016 - 19/10/2026 (Call=19/07/2026)		4.500.000	99,32%		4.625.275		4.469.445
FR0013153160	LAGARDERE SCA 2.75% /2016 - 13/04/2023 (Call=13/01/2023)		200.000	106,54%		203.208		213.090
FR0013153707	PEUGEOT SA 2.375% /2016 - 14/04/2023		11.000	106,54%		11.308		11.719
FR0013169778	RCI BANQUE SA 1.0% /2016 - 17/05/2023 (Call=17/02/2023)		4.650.000	100,75%		4.707.026		4.684.813
FR0013185444	CHRISTIAN DIOR SE 0.75% /2016 - 24/06/2021 (Call=24/03/2021)		500.000	101,24%		501.462		506.177
FR0013201597	RCI BANQUE SA 0.50% /2016 - 15/09/2023 (Call=15/06/2023)		1.897.000	96,75%		1.893.805		1.835.339
FR0013201613	SANOFI 0.0% /2016 - 13/01/2020		1.000.000	100,00%		1.001.670		999.950
FR0013217114	ORANGE SA 0.875% / 2016 - 03/02/2027 (call=03/11/2026)		800.000	96,96%		797.456		775.672
GB0040940875	BERGEN BANK A/S Float /1986 - 29/08/2049 (Call=28/02/2017)		1.000.000	58,78%		574.617		587.842
IT0004762586	UNICREDIT SPA Var /2011 - 30/09/2017		365.000	99,99%		365.493		364.956
IT0004866551	BANCO POPULARE SC C/F Float /2012 - 06/12/2017		650.000	102,20%		684.355		664.309
IT0004964224	UNICREDIT SPA Step Up /2013 - 31/12/2018		2.512.000	105,18%		2.682.604		2.642.122
IT0005108490	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1.625% /2015 - 12/06/2023		552.000	104,82%		566.455		578.625
IT0006719469	RBS Var - 2011 / 26-05-2017		125.000	105,38%		141.664		131.721
KYG693261094	PARMALAT CAP.FIN.-98		5.000.000	0,00%		500		0
NL0009062215	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC Float /2009 - 08/10/2019		2.567.000	99,88%		2.559.659		2.563.925
US02005NAS99	ALLY 2.75% - 2013 / 30-01-2017		86.000	95,88%		74.345		82.460
US02665WBF77	AMERICAN HONDA FINANCE 1.65% /2016 - 12/07/2021		103.000	91,91%		93.640		94.663
US037833AK68	AAPL 2.4% 2013 - 03/05/2023		200.000	92,79%		134.000		185.581
US05530RAB42	BBVA INTL PREF Var /2007 - 18/04/2049 (Call=18/04/2017)		93.000	95,15%		86.686		88.492
US05565QCB23	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.5% /2012 - 06/11/2022		60.000	92,72%		52.353		55.632
US14912L6M89	CATERPILLAR FINL SERVICE 1.8% /2015 - 13/11/2018		18.000	95,15%		16.831		17.127
US191098AK89	COCA COLA BOTTL CO 3.8% /2015 - 25/11/2025 (Call=25/08/2025)		60.000	94,41%		55.573		56.647
US22539T2740OLD	VELOCITYSHARES 2X VIX SH-TRM ETN		4.000	903,14%		122.793		36.126
US22541HCC43	CREDIT SUISSE NEW YORK 6.0% /2008 - 15/02/2018		125.000	100,67%		127.304		125.833
US25152RWZ27	DEUTSCHE BK AG LONDON Float /2014 - 30/05/2017		104.000	94,62%		91.479		98.404
US278642AJ21	EBAY Float - 2014 / 08-01-2019		83.000	92,68%		71.818		76.921
US279158AC30	ECOPETROL SA 5.875% 2013/18-09-2023		2.000.000	102,27%		1.913.033		2.045.472
US29082AAA51	EMBRAER 5.15% 2012 - 15/06/2022		92.000	98,58%		85.925		90.695
US29265WAA62	ENEL SPA Var- 2013 / 24-09-2073 (Call=24/09/2023)		2.000.000	110,29%		1.738.377		2.205.805
US37045XAN66	GM 3.5% - 2014 / 10-07-2019		44.000	98,03%		38.634		43.131
US38141GVK74	GOLDMAN SACHS GRP Float /2013 - 30/04/2018		97.000	96,03%		85.354		93.151
US500769GT50	KFW 1.125% /2015 - 16/11/2018		601.000	94,43%		541.828		567.518
US500769HA50	KFW 1.0% /2016 - 15/07/2019		556.000	93,81%		503.480		521.594
US609207AC96	MONDELEZ Float 2014 / 01-02-2019		126.000	94,73%		109.816		119.365
US61761JVN61	MORGAN STANLEY Float - 2014 / 05-01-2018		58.000	95,32%		50.176		55.285
US654902AB18	NOKIA CORP 5.375% 2009 - 15/05/2019		183.000	100,91%		155.345		184.661
US68389XBK00	ORACLE CORP 1.90% /2016 - 15/09/2021 (Call=01/08/2021)		108.000	93,24%		99.242		100.695
US71647NAE94	PETROBRAS GLOBAL FIN Float /2013 - 15/01/2019		100.000	93,60%		89.611		93.600
US718172BP33	PHILIP MORRIS INTL INC 1.25% /2015 - 11/08/2017		100.000	95,30%		92.116		95.303
US744320AV41	PRUDENTIAL FINANCE INC Var /2015 - 15/05/2045 (Call=15/05/2025)		41.000	96,53%		36.766		39.578
US74432QBX25	PRUDENTIAL Float - 2013 / 15-08-2018		6.000	92,70%		5.452		5.562
US78010USP39	ROYAL BANK OF CANADA Float /2014 - 15/03/2019		105.000	94,99%		93.728		99.738
US80283LAE39	SANTANDER UK PLC Float /2014 - 29/09/2017		123.000	94,72%		109.218		116.511
US80283LAM54	SANTANDER UK PLP 3.05% /2013 - 23/08/2018		150.000	97,45%		115.839		146.178
US865622BY94	SUMITOMO MITSUI BANKING 2.45% /2015 - 20/10/2020		2.000.000	94,24%		1.759.808		1.884.872
US86562MAE03	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 2.058% /2016 - 14/07/2021		106.000	92,70%		98.576		98.258
US8672ENAE27	SUNCORP-METWAY LTD 2.10% /2016 - 03/05/2019		60.000	94,69%		53.308		56.813
US90466MAC38	UNICREDITO LUXEMB FIN 6.0% /2007 - 31/10/2017		1.000.000	97,53%		938.129		975.325
US91912EAA38	VALE SA 5.625% /2012 - 11/09/2042		50.000	85,58%		32.754		42.789
US92343VCD47	VERIZON COMMUNICATIONS Float /2014 - 09/06/2017		50.000	95,05%		44.841		47.527
US984121CG66	XEROX CORPORATION 2.75% /2013 - 15/03/2019		108.000	95,68%		97.435		103.334
USC98874AN76	XSTRATA F Can 2.45% - 2012 / 25-10-2017		103.000	95,87%		91.236		98.749
USE86920AA84	SANTANDER Var pp 2008/24-10-2049 (Call=24/10/2017)		3.000.000	88,44%		2.344.164		2.653.155
USF2893TAE67	EDF 5.6% 2010 - 27/01/2040		200.000	104,25%		160.608		208.492
USF2893TAF33	ELEC DE FRANCE Var - 2012 / 29-01-2049 (Call=29/01/2023)		4.000.000	92,23%		2.936.895		3.689.087
USF8586CXG25	SOCGEN Var Perp/ 2014 / 27-01-2049 CoCo (Call=27/01/2020)		1.600.000	87,91%		1.213.702		1.406.571
USL01795AA80	ANDRADE GUTIER INT SA 4% 2013/30-04-2018		3.500.000	78,87%		1.896.946		2.760.576
USP14486AC11	BANCO NAC DESENVOLVIMENTO ECONOMICO 6.5% / 2009 - 10/06/2019		100.000	101,25%		99.131		101.251
USP3059UAA80	CIA BRASILEIRA 4.75% - 2014 / 17-06-2024		1.000.000	87,13%		731.825		871.281
USP9037HAL70	TELEMAR 5.5% /2010 - 23/10/2020		1.200.000	29,90%		265.358		358.827
USP989MJAU54	YPF 8.875% - 2013 / 19-12-2018		100.000	103,46%		100.903		103.461
USU16450AT27	CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.0% /2015 - 15/12/2022 (Call=15/12/2018)		54.000	101,85%		48.931		54.997
XS0126504421	BARCLAYS BANK PLC Float /2001 - 22/03/2021		1.700.000	91,04%		1.560.664		1.547.713
XS0152784715	ELEPOR 6.625% /2002 - 09/08/2017		100.000	123,28%		127.202		123.283
XS0160258280	EDP FINANCE 2002 - 23/12/2022		93.357.000	211,79%		181.170.501		197.722.412
XS0185490934	CITIGROUP INC Var /2004 - 10/02/2019 (Call=10/02/2017)		2.250.000	100,19%		2.252.306		2.254.211
XS0191752434	BANK OF AMERICA CORP Var 2004 - 06/05/2019		100.000	102,11%		93.225		102.113
XS0215828913	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.375% /2005 - 24/03/2017		170.000	34,25%		155.979		58.225
XS0221854200	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.5% /2005 - 16/05/2025		225.000	30,99%		160.125		69.723
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4.125% /2005 - 29/06/2020		43.000	113,49%		36.110		48.801
XS0236075908	CITIGROUP INC /2005 - 30/11/2017 (Call=28/02/2017)		200.000	100,33%		200.010		200.670
XS0249443879	BAC Float - 2006 / 28-03-2018 (Call=28/03/2017)		450.000	100,10%		447.885		450.470
XS0275895612	GENERAL ELEC CAP CORP Float /2006 - 28/12/2018		26.000	91,58%		21.121		23.811
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 05/02/2014		2.500.000	0,01%		500		250
XS0283183084	ABANKA VIPA Float /2007 - 03/02/2049 (Call=03/02/2017)		2.000.000	0,01%		1.220.000		200
	Transportar	-				434.655.342		452.108.200

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 11**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				434.655.342		452.108.200
XS0284443545	HAITONG INV PLC Autocallable 10Y 2007 - 24/01/2017		250.000	97,01%		128.425		242.525
XS0287409212	REPSOL INTL FINANCE 4.75% /2007 - 16/02/2017		500.000	104,65%		545.180		523.240
XS0300096491	GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.125% /2007 - 14/05/2017		100.000	123,43%		127.989		123.425
XS0305093311	FIAT FINANCE NORTH AMERICA 5.625% /2007 - 12/06/2017		550.000	105,41%		588.637		579.772
XS0313254046	BCO FINANTIA INTL Float /2007 - 26/07/2017 (Call=26/01/2017)		7.700.000	64,15%		4.301.042		4.939.215
XS0354181058	BNP PARIBAS Float /2008 - 18/04/2018		2.950.000	100,15%		2.941.247		2.954.457
XS0356222173	EUROPEAN INVESTMENT BANK 9% /2008 - 21/12/2018		4.230.000	7,02%		288.143		297.050
XS0458566071	ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019		23.100.000	0,00%		368.380		23
XS0462994343	PORTUGAL TELECOM FINANCE 5% /2009 - 04/11/2019		300.000	30,92%		303.660		92.769
XS0480903466	CREDIT SUISSE LD 3.875% /2010 - 25/01/2017		500.000	103,85%		538.452		519.262
XS0494996043	GOLDMAN SACHS GRP 4.375% /2010 - 16/03/2017		50.000	104,40%		56.263		52.199
XS0495973470	GLENCORE FINANCE 5.25% /2010 - 22/03/2017		250.000	105,36%		258.925		263.400
XS0498817542	ABENGOA 8,50% 2010 - 31/03/2016		300.000	3,00%		298.115		9.000
XS0540449096	BANCO NAC DESENV 4.125% /2010 - 15/09/2017		1.850.000	103,21%		1.860.781		1.909.371
XS0542607683	SOCGEN 3.125% /2010 - 21/09/2017		500.000	103,30%		530.934		516.499
XS0547796077	BP CAP MARKETS 3.83% /2010 - 06/10/2017		500.000	104,00%		536.062		520.012
XS0548805299	CARLSBERG BREWERIES A/S 3.375% Step up /2010 - 13/10/2017		500.000	103,37%		531.252		516.867
XS0563739696	ENI SPA 3.5% 2010 - 29/01/2018		500.000	107,08%		549.288		535.388
XS0564487568	INTERNATIONAL GAME TECH Step Up /2010 - 02/02/2018		450.000	112,90%		519.174		508.062
XS0604641034	CNH INDUSTRIAL FIN 6.25% /2011 - 09/03/2018		700.000	111,99%		810.044		783.899
XS0648456167	EIB 9.25% - 2011/20-07-2018		1.500.000	27,69%		511.276		415.365
XS0720689040	HAITONG INV 6% - 2011 / 20-12-2021 (CLN Rep. Portuguesa)		500.000	90,51%		392.367		452.567
XS0730692463	HAITONG INV Var - 2012 / 22-02-2017 (ILR Bsk Chinese Equity) (Call		75.000	96,45%		73.036		72.338
XS0735543653	BANCA IMI SPA Var /2012 - 28/02/2017		946.000	99,87%		938.516		944.723
XS0746650984	FCE BANK PLC 4.825% /2012 - 15/02/2017		100.000	122,18%		126.315		122.176
XS0752467497	TDC A/S 3.75% / 2012 - 02/03/2022		6.000.000	115,88%		6.832.417		6.952.517
XS0763122578	ABB FINANCE BV 2.625% /2012 - 26/03/2019		100.000	107,89%		109.090		107.887
XS0764637194	ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.50% /2012 - 28/03/2022		5.000.000	109,07%		4.718.788		5.453.588
XS0767140022	RWE AG Var /2012 - 12/10/2072 (Call=12/10/2017)		5.838.000	98,67%		5.596.453		5.760.524
XS0767505133	HAITONG INV PROTECÇÃO Var 2012 / 13-04-2020		250.000	105,21%		259.816		263.016
XS0767815599	GLENCORE 4.125% Step Up /2012 - 03/04/2018		500.000	108,53%		528.483		542.643
XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.25% /2012 - 14/06/2018		500.000	104,61%		531.614		523.064
XS0795153377	EBRD 6,5% - 2012 / 27-06-2017		11.550.000	1,59%		182.331		183.602
XS0805582011	GAZ CAPITAL 3.755% /2012 - 15-03-2017		130.000	103,74%		138.442		134.867
XS0830380639	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2.5% /2012 - 18/09/2018		800.000	103,59%		752.449		828.699
XS0830688411	STORA ENSO 5% - 2012 / 19-03-2018		200.000	109,75%		225.806		219.506
XS0831842645	EDP FINANCE BV 5.75% /2012 - 21/09/2017		150.000	105,87%		153.512		158.808
XS0832446230	MORGAN STANLEY 3.75% - 2012 / 21-09-2017		67.000	103,83%		72.821		69.567
XS0857196967	JP MORGAN Float /2012 - 20/06/2018 (CLN iTraxx s9)		10.000.000	104,65%		10.187.990		10.465.078
XS0866278921	CARREFOUR 1.875% /2012 - 19/12/2017		500.000	102,00%		516.568		509.983
XS0867614595	SOCIETE GENERALE Var (CoCo)/2013 - 29/11/2049 (call=29/11/2018)		2.700.000	99,14%		2.638.717		2.676.753
XS0867620725	SOCGEN Var - 2014 / 07-04-2049 (CoCo (Call=07/04/2021)		2.600.000	104,26%		2.640.463		2.710.663
XS0873691884	ABBEY NATL TREASURY SERV 1.75% /2013 - 15/01/2018		600.000	103,43%		627.266		620.570
XS0878195584	ACHMEA BANK NV 2.0% /2013 - 23/01/2018		516.000	103,91%		541.657		536.162
XS0882237729	ABENGOA FINANCE 8.875% 2013 - 05/02/2018		1.500.000	3,46%		1.628.750		51.900
XS0882567356	HAITONG INV PLC - 2013 / 28-2-2017 (Autocall EDP, PT, GALP) (Call=		150.000	97,58%		146.670		146.370
XS0885718782	OTE 7.875% - 2013 / 07-02-2018		250.000	109,17%		278.125		272.925
XS0901370691	MORGAN STANLEY 2.25% /2013 - 12/03/2018		500.000	104,55%		529.742		522.727
XS0903531795	NGG FINANCE PLC 4.25%/2013 - 18/06/2076 (call=18/06/2020)		5.500.000	108,61%		6.043.186		5.973.561
XS0906117980	ENERGA 3.25% - 2013 / 19-03-2020		100.000	110,94%		103.555		110.938
XS0906792014	THALES SA 1.625% /2013 - 20/03/2018		500.000	103,28%		521.231		516.421
XS0923361827	ANGLO AMERICAN 2.5% - 2013 / 29-04-2021		4.400.000	104,59%		4.608.467		4.601.957
XS0925276114	ES FINANCIER 5.25% /2013 - 12/06/2015		610.000	0,00%		583.076		1
XS0926848572	HELLENIC PETROLEUM FIN 8.0% /2013 - 10/05/2017		300.000	102,39%		314.253		307.163
XS0927581842	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.625% /2013 - 08/05/2020		17.300.000	30,71%		2.881.730		5.312.311
XS0934983999	MCDONALD'S 2% - 2013 / 01-06-2023		100.000	109,30%		98.527		109.304
XS0937065018	MORGAN STANLEY Float /2013 - 20/06/2018 (CLN iTraxx Europe s9)		9.000.000	103,71%		8.833.031		9.333.647
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV 2.875% 2013 - 11/11/2020		100.000	110,56%		98.643		110.564
XS0943371194	DONG ENERGY A/S Var /2013 - 08/07/3013 (Call=08/07/2018)		2.815.000	106,82%		3.094.746		3.006.946
XS0949742323	DAIMLER AG 3% 2013 - 10/07/2018		800.000	11,44%		102.802		91.496
XS0950414697	HAITONG INV PLC (4Y LEVERAGE EURIBOR 3M) 2013 - 02/08/2017		50.000	99,33%		49.756		49.666
XS0953215349	FIAT 6.75% /2013 - 14/10/2019		400.000	116,44%		456.570		465.770
XS0955552178	BANCO DO BRASIL 3.75% - 2013 / 25-07-2018		5.000.000	104,38%		5.196.878		5.219.178
XS0963868699	HAITONG INV PLC 2013 - 20/09/2018 (CLN Thyssenkrupp AG)		50.000	100,28%		48.781		50.141
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875/2013 - 29/09/2049 (call=04/09/2018)		5.500.000	104,36%		5.704.211		5.739.566
XS0970695572	ELEPOR 4.875% /2013 - 14/09/2020		650.000	115,67%		709.841		751.826
XS0972523947	CS Var 13-09/2025 (call=18/09/2020)		3.100.000	110,91%		3.452.789		3.438.066
XS0972570351	TELEFONICA Var pp - 2013/ 18-09-2049 (Call=18/09/2018)		200.000	108,73%		223.704		217.454
XS0972684954	TV AZTECA SA 7.625% 2013/18-09-2020 (Call=18/09/2017)		8.325.000	75,10%		4.746.501		6.251.878
XS0973209421	CNOOC 2.75% /2013 - 03/10/2020		11.500.000	108,26%		12.310.353		12.449.963
XS0974877150	GLENCORE FINANCE 3.375% /2013 - 30/09/2020		11.800.000	110,06%		12.784.631		12.987.633
XS0982708686	DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.375% - 2014 / 03-07-2022		10.000.000	107,42%		10.742.755		10.742.355
XS0982711714	PETROBRAS 4.75% /2014 - 14/01/2025		215.000	102,02%		242.828		219.333
XS0982712951	EMPARK Float - 2013 / 15-12-2019 (Call=15/03/2017)		100.000	100,23%		102.730		100.230
XS0982774399	REN 4.75% - 2013 / 16-10-2020		100.000	116,18%		104.449		116.179
XS0989152573	BULGARIAN ENERGY HLD 4.25% /2013 - 07/11/2018		100.000	103,23%		103.754		103.235
XS0994605045	HAITONG INV 5.35% - 2013 / 20-12-2018 (CLN British Airways PLC)		500.000	101,89%		485.593		509.443
XS0995039806	ANGLO AMERICAN 1.75% /2013 - 20/11/2017		100.000	101,62%		96.197		101.621
XS0995130712	EUROPEAN INVESTMENT BANK 8.5% /2013 - 25/07/2019		1.060.000	26,66%		308.390		282.604
XS0995380580	EDP FINANCE 4.125% - 2013 / 20-01-2021		6.000.000	115,90%		6.228.723		6.953.975
XS0996734868	OMV AV 1.75% /2013 - 25/11/2019		60.000	105,19%		59.803		63.116
XS0997484430	PETROLEOS MEXICANOS 3.125%/2013 - 27/11/2020		10.000.000	104,57%		10.433.780		10.457.410
XS1002121454	RABOBANK 6.5% - 2014 / 29-12-2049		16.000	114,02%		17.428		18.243
XS1004873813	SUMITOMO MITSUI BANKING 2.25% /2013 - 16/12/2020		1.500.000	108,38%		1.581.937		1.625.692
XS1014627571	UNICREDIT SPA 3.25% /2014 - 14/01/2021		4.500.000	111,55%		5.064.556		5.019.781
XS1014703851	EUROPEAN INV T BK 10.5% /2014 - 21/12/2017		1.150.000	29,24%		299.417		336.226
XS1017618783	VOLKSWAGEN FIN SERV NV 2.625% /2014 - 22/07/2019		100.000	122,14%		125.047		122.137
XS1024684224	HAITONG INV PLC 5,65% 2014 - 20/03/2019 (EUR 5Y CLN Brisa)		89.000	100,11%		89.154		89.100
	Transportar	-				601.670.616		623.669.350

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 12**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				601.670.616		623.669.350
XS1028600473	ORANGE SA 4.25% PERP 2014/07-02-2049 (Call=07/02/2020)		5.500.000	109,26%		6.093.486		6.009.506
XS1028954953	BHARTI AIRTEL 3.375% /2014 - 20/05/2021		13.500.000	109,95%		15.005.740		14.843.585
XS1028956222	NUMERICABLE 5.375% 2014 / 15-05-2022 (CALL=15-05-2017)		1.000.000	106,70%		1.020.156		1.066.976
XS1028960174	CEMEX 5.25% - 2014 / 01-04-2021 (Call=01/04/2017)		200.000	105,30%		206.996		210.596
XS1040506112	BP CAPITAL 2.177% - 2014 / 28-09-2021		500.000	109,54%		530.088		547.678
XS1043513529	TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.5% /2014 - 17/03/2021		10.500.000	105,09%		10.603.332		11.034.707
XS1043640637	PREMIER FOODS FINANCE Float 2014/15-03-2020 (call=29/12/2016)		240.000	116,70%		300.915		280.077
XS1044811591	ENERGIE Var 2014 - 02-04-2076 (Call=02/04/2021)		2.533.000	103,91%		2.559.671		2.632.073
XS1046702293	ISOLUX 6.625% /2014 - 15/04/2021 (Call=15/04/2017)		200.000	22,02%		170.000		44.040
XS1046851025	CNH INDUSTRIAL FIN 2.75% 2014/18-03-2019		3.100.000	105,92%		3.256.875		3.283.547
XS1046937683	HAITONG INVSTMNT IRELAND Var /2014 - 24/04/2017		100.000	93,09%		91.010		93.090
XS1048428442	VOLKSWAGEN Var - 2014 / 24-03-2049 (Call=24/03/2026)		4.250.000	105,48%		4.657.490		4.482.700
XS1048568452	FIAT 4.75% - 2014 / 22-03-2021		5.600.000	113,70%		6.218.220		6.366.970
XS1048657800	ABENGOA FINANCE SAU 6% 2014 - 31/03/2021		200.000	4,00%		179.900		8.000
XS1050084224	HAITONG INV PLC 4.75% 2014 - 20/06/2019 (EUR 5Y CLN Petroleo Brasi		100.000	88,26%		100.132		88.262
XS1050460739	TELEFONICA EUROPE Var 2014/31-03-2049 (Call=31/03/2020)		4.100.000	107,74%		4.252.812		4.417.222
XS1050461034	TELEFONICA EUROPE BV Var 2014/31-03-2049 (Call=31/03/2024)		3.500.000	109,93%		3.734.023		3.847.423
XS1050547857	MORGAN STANLEY 2.375% - 2014 / 31-03-2021		4.629.000	110,07%		4.764.161		5.095.065
XS1050840724	LEEDS BUILDING SOCIETY 2.625% / 2014 - 01/04/2021		8.000.000	108,02%		8.649.914		8.641.404
XS1050916649	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.0% /2014 - 04/10/2017		542.000	100,92%		543.345		546.965
XS1051003538	GLENCOR 2.75% - 2014 / 01-04-2021 (CALL=01-01-2021)		10.000.000	108,19%		9.944.538		10.818.938
XS1055037177	CREDIT AGRICOLE Var - 2014 / 23-06-2049 CoC (Call=23/06/2021)		2.700.000	103,64%		2.703.847		2.798.347
XS1055241373	BBVA 3.5% - 2014 / 11-04-2024 (Call=11/04/2019)		300.000	106,93%		306.677		320.783
XS1055438243	CA CIB Float - 2014 / 30-06-2019 (CLN Rallye)		800.000	93,37%		800.000		746.960
XS1055536251	SPAREBANK 1 SR BANK 2.125% /2014 - 14/04/2021		2.400.000	109,54%		2.551.161		2.628.999
XS1057659838	PETROLEOS MEXICO 3.75% - 2014 / 16-04-2026		2.000.000	100,10%		2.048.279		2.001.979
XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA Float - 2014/17-04-2019		100.000	100,83%		100.694		100.834
XS1061029614	VOTORANTIM CIMENTOS SA 3.25% /2014 - 25/04/2021		6.000.000	101,48%		4.406.162		6.088.562
XS1061533706	JPM Float - 2014 / 20-06-2017 (CLN iTraxx 21)		5.000.000	98,27%		4.828.371		4.913.306
XS1061642317	ALTICE 7.25% - 2014 - 15-05-2022 (CALL=15-05-2017)		1.000.000	109,74%		1.027.188		1.097.388
XS1068092839	MAHLE GMBH 2.5% /2014 - 14/05/2021		528.000	107,65%		547.064		568.414
XS1068966073	EUROPEAN INVESTMENT BANK Float /2014 - 21/05/2021		200.000	116,72%		236.725		233.434
XS1069522057	JEFFERIES GROUP 2.375% /2014 - 20/05/2020		400.000	105,15%		420.172		420.604
XS1069939715	ARBARS 10.5% /2014 - 23/05/2016		13.700.000	28,46%		6.214.317		3.899.061
XS1074479384	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.0% /2014 - 04/06/2018		532.000	101,71%		541.493		541.120
XS1075471265	RCI BANQUE SA Float 2014/13-06-2017		13.000	100,20%		13.066		13.026
XS1075963485	BANK OF IRELAND Var /2014 - 11/06/2024 (Call=11/06/2019)		7.400.000	105,36%		7.599.938		7.796.914
XS1076018131	AT & T INC 2.4% /2014 - 15-03-2024 (call=15/12/2023)		500.000	110,35%		509.140		551.725
XS1077882121	EMIRATES TELECOM 1.75% - 2014 / 18-06-2021		4.670.000	105,94%		4.669.567		4.947.385
XS1079726763	BANK OF AMERICA Float - 2014 / 19-06-2019		200.000	101,32%		201.358		202.632
XS1080158535	FCE 1.875% - 2014 / 24-06-2021		13.700.000	105,78%		14.395.800		14.491.666
XS1080343277	SGSP AUSTRALIA 2% - 2014 / 30-06-2022		14.200.000	106,98%		14.368.017		15.191.759
XS1081656180	HAMMERSON PLC 2% / 2014 - 01/07/2022 (call=01/04/2022)		11.572.000	104,40%		12.133.268		12.081.369
XS1082635712	WIND ACQUISITTION Float - 2014 / 15-07-2020 (Call=15/01/2017)		1.800.000	101,64%		1.813.834		1.829.584
XS1084568762	ARCELLORMITTAL 2.875% 2014/06-07-2020		7.500.000	106,53%		6.189.904		7.989.529
XS1084942470	CODELCO INC 2.25% 2014-09/07/2024		3.000.000	103,95%		2.993.573		3.118.613
XS1084958989	ONGC VIDESH LTD 2.75%/2014 - 15/07/2021		6.939.000	106,97%		7.534.416		7.422.391
XS1086785182	HTOGA 3.5% - 2014 / 09-07-2020		3.500.000	103,96%		3.533.673		3.638.533
XS1089831249	DEUTSCH BAHN FIN BV Float /2014 - 23/07/2020		159.000	100,59%		159.737		159.937
XS1101918800	SOC GEN 2014 - 05/11/2019 (70% RDP 2015, 30% Bsk Nestle, Roche, CA		30.000	43,57%		30.000		13.070
XS1107291541	BANCO SANTANDER SA Var CoCo 2014/11-09-2049 (Call=11/09/2021)		4.500.000	94,22%		4.515.411		4.239.786
XS1109795176	ORIGIN ENERGY FINANCE Var /2014 - 16/09/2074 (Call=16/09/2019)		2.000.000	100,92%		2.011.233		2.018.433
XS1110558407	SOCIETE GENERALE Var - 2014 / 16-09-2026 (Call=16/09/2021)		11.500.000	103,47%		11.653.869		11.899.076
XS1113021031	ABENGOA GREENFIE 5.5% /2014 - 01/10/2019		100.000	3,53%		100.000		3.529
XS1117296035	THREE GORGES FNCS II 1.7% 2015/10-06-2022		17.025.000	104,16%		17.030.051		17.733.774
XS1119041629	SG TECHNOLOGY BASKET 2015 - 23/01/2019 (Call=23/01/2017)		100.000	101,30%		100.000		101.300
XS1121919333	CREDIT SUISSE Float - 2014 / 16-10-2019		200.000	100,41%		199.869		200.815
XS1128148845	CITIGROUP INC 1.375% /2014 - 27/10/2021		8.000.000	104,47%		8.131.539		8.357.589
XS1130101931	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float/ 2014 - 29/10/2019		847.000	100,97%		848.431		855.201
XS1136388425	NOMURA 1.5% /2014 - 12/04/2021		15.000.000	104,41%		15.271.350		15.662.180
XS1136679153	FCE BANK PLC 2.759% /2014 - 13/11/2019		100.000	121,71%		124.457		121.715
XS1136802615	EUROPEAN INVESTMENT BANK 10% /2014 - 19/06/2018		205.000	30,89%		52.645		63.332
XS1139494493	GAS NAT FENOSA Var pp 2014 / 18-1-2049 (Call=18/11/2022)		8.300.000	102,31%		8.444.994		8.491.834
XS1141810991	ENECO HOLDINGS NV 3.25%/2014 - 29/12/2049 (call=01/12/2021)		5.400.000	103,17%		5.680.875		5.570.971
XS1144084099	AT & T INC Float /2014 - 04/06/2019		3.500.000	100,63%		3.500.675		3.522.025
XS1148359356	TELEFONICA EUROPE BV Var perp /2014 - 04/12/2049 (Call=04/12/2019)		2.500.000	102,56%		2.495.517		2.564.017
XS1152338072	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/06/2021)		400.000	104,75%		402.907		418.991
XS1152343668	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/12/2024)		3.000.000	105,68%		3.017.271		3.170.391
XS1165754851	STATE GRID EUROPE 1.5% /2015 - 26/01/2022		25.211.000	105,86%		25.283.124		26.689.233
XS1167154654	BNP PARIBAS Float /2015 - 15/01/2020		2.923.000	100,61%		2.924.065		2.940.817
XS1167308128	ARCELORMITTAL 3.125% /2015 - 14/01/2022		2.600.000	108,26%		2.669.292		2.814.642
XS1167352613	NATL AUSTRALIA BANK 0.875% /2015 - 20/01/2022		34.000	103,41%		34.694		35.160
XS1167637294	VOLKSWAGEN INTL FIN NV Float /2015 - 16/07/2018		2.785.000	99,90%		2.785.190		2.782.159
XS1169791529	BPE Fin 2 15-02/20		4.800.000	101,63%		5.003.725		4.878.058
XS1170332107	CAISSE CENTRALE DESJARDN Float /2015 - 20/01/2020		2.000.000	100,52%		2.000.352		2.010.312
XS1171489476	TOYOTA MOTOR CREDIT Float /2015 - 20/07/2018		148.000	100,09%		147.335		148.138
XS1171914515	RABOBANK Var CoCo /2015 - 29/06/2049 (Call=29/06/2020)		6.500.000	101,16%		6.538.909		6.575.084
XS1172947902	PETROLEOS MEXICANOS 1.875% /2015 - 21/04/2022		4.850.000	97,61%		4.802.583		4.734.269
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS 2.75% /2015 - 21/04/2027		500.000	90,29%		504.648		451.438
XS1181246775	ALTICE FINANCING SA 5.25% 2015/15-02-2023 (Call=01/04/2018)		400.000	107,33%		406.702		429.312
XS1181873776	BAO-TRANS ENTERPRISE 1.625% /2015 - 23/02/2018		11.000.000	102,19%		11.105.227		11.241.257
XS1189286286	REN FINANCE BV 2.5% 2015 - 12-02-2025		1.450.000	106,90%		1.483.519		1.550.112
XS1190663952	BBVA Var Perp - 2015 / 18-02-2049 (CoCo) (Call=18/02/2020)		7.400.000	96,38%		7.356.845		7.132.061
XS1191115366	INFINEON TECH 1% 2015 - 10/09/2018		220.000	101,83%		220.162		224.017
XS1195056079	ROCHE FIN 0.875% - 2015 / 25-02-2025 (CALL=25-11-2024)		127.000	103,26%		126.675		131.143
XS1195202822	TOTAL SA Var /2015 - 29/12/2049 (Call=26/02/2025)		5.655.000	96,23%		5.569.907		5.441.704
XS1196536731	FLOWSERVE CORP 1.25% - 2015 / 17-03-2022 (Call=17-12-2021)		13.727.000	100,80%		13.901.017		13.836.641
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125% /2015 - 04/03/2022		15.000.000	101,16%		14.889.063		15.173.523
	Transportar	-				978.764.984		1.008.050.134

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 13**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				978.764.984		1.008.050.134
XS1199438174	UNITY 3.75% - 2015 / 15-01-2027 (call=15/01/2021)		200.000	96,43%		203.438		192.864
XS1199964575	RYANAIR 1.125% - 2015 / 10-03-2023		4.700.000	100,89%		4.895.414		4.741.798
XS1200103361	BK TOKIO-MITSUBISHI UFJ 0.875% /2015 - 11/03/2022		500.000	102,79%		499.616		513.926
XS1202212137	PPG INDUSTRIES INC 0.875% /2015 - 13/03/2022 (Call=13/12/2021)		100.000	102,79%		100.257		102.793
XS1203851941	BAT INTL FINANCE PLC 0.375% /2015 - 13/03/2019 (Call=13/12/2018)		200.000	101,03%		200.458		202.060
XS1204116088	EOFP 3.125 15-06/22 (call=15/06/2018)		4.800.000	103,26%		4.978.240		4.956.250
XS1205618470	VATTENFALL AB Var /2015 - 19/03/2077 (Call=19/03/2027)		1.500.000	92,86%		1.243.034		1.392.884
XS1205716720	AUTOSTRADA BRESCIA V 2.375% /2015 - 20/03/2020		1.200.000	104,87%		1.278.632		1.258.488
XS1206712868	CARREFOUR BANQUE Float /2015 - 20/03/2020		1.500.000	100,31%		1.500.085		1.504.615
XS1207054666	REPSOL INTL FINANCE Var /2015 - 29/12/2049 (Call=25/03/2021)		4.000.000	102,23%		4.119.329		4.089.329
XS1207058733	REPSOL INTL FINANCE Var /2015 - 25/03/2075 (Call=25/03/2025)		3.000.000	97,71%		3.103.932		2.931.432
XS1207079499	EMIRATES NBD PJSC 1.75% / 2015 - 23/03/2022		11.000.000	101,75%		11.283.633		11.192.813
XS1211040917	TEVA PHARM FNC 1.25% /2015 - 31/03/2023 (Call=31/12/2022)		12.300.000	100,08%		12.260.110		12.309.813
XS1211292484	ANGLO AMERICAN CAPITAL 1.5% /2015 - 01/04/2020		10.000.000	101,03%		7.597.538		10.102.603
XS1212467911	SKY PLC Float /2015 - 01/04/2020		2.700.000	101,20%		2.700.554		2.732.346
XS1214673565	ARCELORMITTAL Float /2015 - 09/04/2018		1.230.000	102,35%		1.226.146		1.258.944
XS1216020161	CENTRICA PLC Var /2015 - 10/04/2076 (Call=10/04/2021)		2.000.000	100,14%		1.915.762		2.002.722
XS1218287230	CRED SUIS GP FUN LTD 1.25% /2015 - 14/04/2022		18.100.000	101,21%		17.931.299		18.318.980
XS1220886938	SINOPEC GRP OVERSEA 1% /2015 - 28/04/2022		14.300.000	101,35%		13.609.915		14.493.295
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		7.500.000	99,62%		7.726.431		7.471.223
XS1224953452	BHP BILLITON FINANCE LTD Float /2015 - 28/04/2020		1.400.000	100,01%		1.388.972		1.400.162
XS1224976826	TALENT YIELD EURO LTD 1.435% /2015 - 07/05/2020		11.000.000	101,64%		10.750.537		11.180.037
XS1227607402	DONG ENERGY A/S 3% /2015 - 06/11/3015 (Call=06/11/2020)		5.500.000	101,25%		5.645.663		5.568.753
XS1231162592	SHANGHAI 1.125% - 2015 / 22-05-2020		15.952.000	101,74%		15.978.942		16.229.298
XS1232125416	UBS AG LONDON 0.5% /2015 - 15/05/2018		600.000	101,09%		605.586		606.534
XS1238991480	HARMAN FINANCE INT SCA 2% /2015 - 27/05/2022 (Call=27/02/2022)		8.529.000	106,51%		8.929.348		9.084.112
XS1239520494	RABOBANK NEDERLAND Float /2015 - 29/05/2020		1.500.000	100,45%		1.499.250		1.506.750
XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2015 - 29/05/2020		568.000	100,62%		566.796		571.534
XS1242968979	NORDEA BANK AB Float /2015 - 05/06/2020		100.000	100,38%		100.000		100.375
XS1253376518	BANK OF CHINA/HUNGARY Float /2015 - 30/06/2018		3.000.000	100,15%		3.000.057		3.004.587
XS1258496790	EASTERN CREATION II INVE 1.5% /2015 - 29/07/2019		5.200.000	102,74%		5.169.298		5.342.375
XS1264601805	SANTAN CONSUMER FINANCE 1.1% /2015 - 29/07/2018		500.000	102,21%		509.116		511.071
XS1265805090	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2% /2015 - 27/07/2023		100.000	106,49%		100.516		106.492
XS1268496640	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375% /2015 - 30/01/2023 (Call=30/10/2022)		100.000	105,66%		102.468		105.658
XS1274896965	HAITONG INV PLC 2020 III 2015 - 30/09/2020 (CLN Stena, Jaguar (Cal		40.000	88,35%		40.000		35.340
XS1280834992	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% /2015 - 15/11/2023		182.000	103,16%		181.911		187.746
XS1284577043	MERCK FIN SERVICES Float 2015-01/09/2017		141.000	100,05%		141.070		141.063
XS1290850707	BANK OF AMERICA 1.625% - 2015 / 14-09-2022		100.000	105,04%		100.409		105.044
XS1292401210	VOLKSWAGEN FIN 1.375% /2015 - 17/09/2018		100.000	11,08%		10.237		11.082
XS1292513105	FCE BANK LPC Float /2015 - 17/09/2019		200.000	101,58%		199.434		203.154
XS1294342792	OMV AG 5.25% /2015 - 29-12/2049 (Call=09/12/2021)		4.700.000	110,13%		5.139.373		5.176.178
XS1306411726	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV Float /2015 - 13/10/2023		115.000	101,41%		115.192		116.621
XS1307381928	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 4.625% /2015 - 15/10/2018		200.000	106,57%		202.451		213.131
XS1308332508	BAIC INALFA HK INVST 1.9% /2015 - 02/11/2020		19.500.000	102,12%		19.821.949		19.912.839
XS1309436753	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.75%/2015 - 22-04/2076 (Call=22/04/2021)		5.500.000	111,82%		6.154.236		6.150.181
XS1310493744	JPMORGAN CHASE & CO 1.5% /2015 - 26/10/2022		600.000	105,02%		611.218		630.133
XS1311139601	COUNCIL OF EUROPE 0.375% /2015 - 27/10/2022		159.000	102,43%		158.209		162.863
XS1315154721	NATIONWIDE BLDG SOCIETY Float /2015 - 02/11/2018		200.000	100,48%		200.050		200.963
XS1316037545	SANTAN CONSUMER FINANCE 1.5% /2015 - 12/11/2020		11.500.000	103,91%		11.619.898		11.949.118
XS1319652902	NESTLE FINANCE INTL LTD 0.75% /2015 - 16/05/2023 (Call=16/02/2023)		598.000	103,58%		595.667		619.388
XS1323028479	VODAFONE GROUP PLC 0.875% /2015 - 17/11/2020		300.000	102,21%		299.077		306.628
XS1323897485	SOLVAY FINANCE Var /2015 - 29/12/2049 (Call=02/06/2021)		5.270.000	110,78%		5.692.315		5.838.351
XS1324446092	AP MOELLER-MAERSK A/S 1.5% /2015 - 24/11/2022		4.600.000	102,10%		4.840.595		4.696.511
XS1324928750	BAT INTL FINANCE PLC 1.0% /2015 - 23/05/2022 (Call=23/02/2022)		500.000	102,89%		506.161		514.441
XS1327048564	PRUDENTIAL PLC 1.75% /2015 - 27/11/2018		100.000	119,33%		120.667		119.329
XS1333193875	GOODYEAR DUNLOP 3.75% /2015 - 15/12/2023 (Call=15/12/2018)		100.000	105,21%		100.906		105.208
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE 2.125% /2015 - 16/12/2020		7.000.000	106,89%		6.999.457		7.482.463
XS1345331299	BNP PARIBAS 1.125% /2016 - 15/01/2023		15.000	103,90%		15.430		15.585
XS1349094471	BARCLAYS BANK PLC Var /2016 - 30/05/2019 (Linked to Perf EXXON,BP,		100.000	99,00%		100.000		99.000
XS1349123676	BARCLAYS BANK PLC Var /2016 - 05/07/2019 (ILK FTSE,Stoxx, S&P)		12.000	100,00%		12.000		12.000
XS1362373570	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.75% /2016 - 10/05/2019		3.000.000	102,09%		3.004.976		3.062.816
XS1375841159	IBM CORP 0.50% /2016 - 07/09/2021		300.000	101,82%		298.484		305.474
XS1376845860	NESTLE HOLDINGS INC 1.875% /2016 - 09/03/2021		76.000	94,52%		70.801		71.835
XS1377763161	COVESTRO AG 1.0% /2016 - 07/10/2021 (Call=07/07/2021)		498.000	103,55%		500.160		515.674
XS1379122101	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.50% /2016 - 10/03/2024		2.500.000	101,57%		2.518.661		2.539.236
XS1379157404	PETROLEOS MEXICANOS 3.75% /2016 - 15/03/2019		7.000.000	108,26%		7.573.281		7.578.321
XS1379591271	DVB BANK SE 1.25% /2016 - 15/09/2021		14.500.000	102,70%		14.560.384		14.891.999
XS1381693248	AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75% /2016 - 18/03/2021		13.150.000	105,25%		13.750.858		13.841.009
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2.5% /2016 - 22/03/2023		100.000	103,40%		101.249		103.401
XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% /2016 - 03/04/2023		2.301.000	101,01%		2.291.400		2.324.162
XS1385051112	BARCLAYS PLC 1.875% /2016 - 23/03/2021		16.000.000	104,63%		16.295.758		16.740.923
XS1385996126	NIBC BANK NV 2.25% / 2016 - 24/09/2019		10.300.000	104,60%		10.725.607		10.774.223
XS1387174375	HEIDELBERGCEMENT AG 2.25% /2016 - 30/03/2023 (Call=30/12/2022)		509.000	108,50%		516.039		552.282
XS1387768671	HAITONG INV IRELAND 4.80% /2016 - 01/07/2019 (CLN AirFrance, EDP,G		165.000	90,91%		147.449		150.004
XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 0.375% /2016 - 01/04/2021 (Call=01/01/2021)		2.118.000	101,48%		2.110.482		2.149.400
XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 1.25% /2016 - 06/04/2023		700.000	102,05%		704.217		714.381
XS1392159825	SBAB BANK AB 0.50% /2016 - 11/05/2021		1.000.000	101,60%		997.765		1.015.985
XS1394094004	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.10% /2016 - 12/09/2018		688.000	100,50%		688.206		691.420
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 0.75% /2016 - 13/04/2022		5.400.000	100,05%		5.439.693		5.402.719
XS1395021089	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.25% /2016 - 14/04/2026		5.000.000	101,69%		5.038.642		5.084.492
XS1395036947	JYSKE BANK A/S 0.625% /2016 - 14/04/2021		5.500.000	101,41%		5.519.465		5.577.765
XS1395060491	RED ELECTRICA FIN SA UNI 1.0% /2016 - 21/04/2026		3.300.000	100,25%		3.309.863		3.308.213
XS1396260520	BMW FINANCE NV 0.125% /2016 - 15/04/2020		500.000	100,47%		498.875		502.370
XS1398275112	JOHN DEERE BANK SA Float/ 2016 - 21/04/2020		100.000	100,07%		100.007		100.069
XS1401174633	HEINEKEN NV 1.0% /2016 - 04/05/2026 (Call=04/02/2026)		4.500.000	99,28%		4.490.292		4.467.432
XS1401331753	CARREFOUR SA 0.75% /2016 - 26/04/2024 (Call=26/01/2024)		100.000	99,48%		99.726		99.476
XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0.50% /2016 - 29/10/2019		3.900.000	101,00%		3.901.047		3.938.973
XS1405769990	INEOS GROUP HOLDINGS SA 5.375% /2016 - 01/08/2024 (Call=01/08/2019		4.900.000	102,81%		5.000.700		5.037.651
	Transportar	-				1.305.717.356		1.341.683.116

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 14**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				1.305.717.356		1.341.683.116
XS1405770907	ENBW 3.375% / 2016 - 05/04/2077 (05/04/2022) (Call=05/04/2022)		5.318.000	100,97%		5.328.716		5.369.396
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% /2016 - 12/09/2024 (Call=12/06/2024		4.700.000	97,07%		4.691.908		4.562.197
XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 1.5% /2016 - 08/06/2023 (Call=08/03/2023)		5.550.000	102,74%		5.806.419		5.701.991
XS1409362784	FCE BANK PLC 1.615% /2016 - 11/05/2023		9.200.000	103,55%		9.604.754		9.526.910
XS1412424662	CNH INDUSTRIAL FIN 2.875% /2016 - 17/05/2023		100.000	104,49%		101.017		104.494
XS1413581205	TOTAL SA 3.875% /2016 - 29/12/2049 (Call=18/05/2022)		5.500.000	108,01%		5.981.211		5.940.491
XS1415535183	COCA-COLA EUROPEAN 0.75% /2016 - 24/02/2022 (Call=24/01/2022)		2.250.000	101,56%		2.256.233		2.285.033
XS1416688890	METROVACESA SA 2.375% /2016 - 23/05/2022 (Call=24/02/2022)		17.400.000	105,21%		18.448.272		18.306.283
XS1419869885	Telecom Italia SpA 3.625 16-05/26		3.080.000	104,65%		3.398.531		3.223.249
XS1422767639	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625% /2016 - 03/06/2019		9.325.000	102,41%		9.577.764		9.549.395
XS1422841202	ABN AMRO BANK NV 0.625% /2016 - 31/05/2022		108.000	101,72%		108.256		109.854
XS1422866456	CITY OF BUENOS AIRES 7.5% /2016 - 01/06/2027		500.000	97,45%		446.813		487.269
XS1425274484	HEIDELBERGCEMENT AG /2016 - 03/06/2024 (call=03/03/2024)		90.000	107,90%		90.237		97.110
XS1426039696	UNICREDIT SPA Var /2016 - 03/01/2027 (Call=03/01/2022)		750.000	102,80%		768.968		770.978
XS1433314231	PROVINCIA DE BUENOS AIRES 5.75% /2016 - 15/06/2019		1.500.000	99,38%		1.339.940		1.490.716
XS1435295925	FCA CAPITAL IRELAND PLC 1.25% / 2016 - 21/01/2021		17.600.000	102,34%		17.830.899		18.012.361
XS1437623355	BANK OF CHINA/LUXEMBOURG 0.75% /2016 - 12/07/2021		20.900.000	99,81%		21.018.516		20.860.379
XS1456422135	JPMORGAN CHASE & CO 0.625% /2016 - 25/01/2024 (Call=25/11/2023)		14.000.000	97,93%		13.996.994		13.710.846
XS1458405112	BANK OF AMERICA CORP Float /2016 - 26/07/2019		200.000	100,46%		200.069		200.927
XS1458405898	BANK OF AMERICA CORP 0.75% /2016 - 26/07/2023		9.200.000	98,88%		9.272.841		9.097.389
XS1458408306	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2016 - 27/07/2021		7.900.000	101,74%		7.959.281		8.037.557
XS1463101680	VODAFONE GROUP PLC 1.60% /2016 - 29/07/2031		2.400.000	93,94%		2.411.219		2.254.547
XS1468525057	CELLNEX TELECOM SAU 2.375% /2016 - 16/01/2024 (Call=16/10/2023)		3.200.000	99,82%		3.294.433		3.194.383
XS1476654238	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.375% /2016 - 15/02/2025		4.500.000	96,67%		4.499.270		4.350.140
XS1480250882	JP MORGAN STRUCTURED PRO 7% / 2016 - 05/01/2018 (CLN BCP)		3.000.000	97,12%		3.006.329		2.913.488
XS1485532896	KONINKLIJKE KPN NV 0.625% /2016 - 09/04/2025 (Call=09/01/2025)		8.800.000	95,78%		8.732.547		8.428.683
XS1485597329	HSBC 0.875 16-09/24		18.800.000	98,33%		18.747.298		18.485.115
XS1485748393	GM 0.955 16-09/23 (call=07/06/2023)		13.500.000	97,05%		13.574.500		13.101.870
XS1486520403	NDASS 1 16-09/26 (Call=07/09/2021)		200.000	99,32%		199.412		198.646
XS1487498922	SAIPEM FINENCE INTL BV 3.0% /2016 - 08-03/2021		200.000	104,25%		201.874		208.506
XS1488418960	HENKEL AG & CO KGAA 0.0% /2016 - 13/09/2021 (Call=13/06/2021)		2.944.000	99,76%		2.944.000		2.936.817
XS1488419695	HENKEL AG & CO KGAA 1.50% /2016 - 13/09/2019 (Call=13/06/2019)		111.000	94,41%		99.108		104.797
XS1492457236	MYLAN NV 1.25% / 2016 - 23/11/2020 (call=22/10/2020)		15.000.000	101,99%		15.064.834		15.297.834
XS1493322355	ENI SPA 0.625% /2016 - 19/09/2024		1.300.000	97,19%		1.292.322		1.263.410
XS1496343986	MFINANCE FRANCE SA 1.398%/2016 - 26/09/2020		6.779.000	100,60%		6.804.066		6.819.789
XS1496344794	SANTANDER CONSUMER BANK 0.25% /2016 - 30/09/2019		200.000	100,20%		199.411		200.407
XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 0.875% /2016 - 03/10/2024		10.000.000	96,44%		9.783.046		9.643.736
XS1501363425	LANXESS AG 0.25% /2016 - 07/10/2021 (Call=07/07/2021)		2.605.000	99,41%		2.587.143		2.589.558
XS1505554698	TELEFONICA 0.318% /2016 - 17/10/2020		1.000.000	99,64%		1.000.653		996.423
XS1505573482	SNAM SPA 0.875% /2016 - 25/10/2026		300.000	95,76%		299.000		287.273
XS1505890530	CHORUS LTD 1.125% / 2016 - 18/10/2023		14.300.000	99,57%		14.382.052		14.238.808
XS1506396974	WESTPAC BANKING CORP 0.25% / 2016 - 17/01/2022		200.000	99,50%		199.469		198.995
XS1509003361	AVIVA PLC 0.625% /2016 - 27/10/2023		4.700.000	98,20%		4.692.573		4.615.602
XS1509006380	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25% /2016 - 01/05/2025 (call=01/05/2024)		1.456.000	98,60%		1.450.190		1.435.565
XS1511589605	SKANDINAVISKA ENSKILDA 1.375% / 2016 - 10/31/2028 (call=31/10/2023		200.000	98,07%		199.390		196.142
XS1511781467	IREN SPA 0.875% / 2016 - 04/11/2024		13.300.000	95,45%		13.182.353		12.695.174
XS1517174626	LLOYDS BANKING GROUP PLC 1% / 2016 - 09/11/2023		12.076.000	98,15%		11.631.612		11.853.013
XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC 0.75% / 2016 - 09/11/2021		3.159.000	99,57%		3.140.625		3.145.317
XS1522989869	MYLAN NV Float / 2016 - 22/11/2018		500.000	100,72%		500.302		503.602
XS1525358054	CNRC CAPITAL LTD 1.871% / 2016 - 07/12/2021		15.800.000	100,01%		15.827.858		15.802.058
XS1525536840	ITV PLC 2% /2016 - 01/12/2023 (call=01/09/2023)		300.000	100,82%		300.358		302.461
XS1529934801	CETIN FINANCE BV 1.423% / 2016 - 06/12/2021		11.000.000	102,11%		11.024.521		11.232.591
XS1538867760	SOCIETE GENERALE 1% / 2016 - 01/04/2022		16.800.000	100,36%		16.811.306		16.861.051
	FIDUCIARY DEPOSIT 315 (JPM)		944.000	2,47%		944.000		23.277
	FIDUCIARY DEPOSIT (BNP)	-	-			565.516	-	-
	FIDUCIARY DEPOSIT 293 (JPM)	-	3.205.000			-	-	-
XS0346776973	Amortising Secured Repackaged Notes due 2020		5.667.613	17,27%		4.575.000		978.663
	sub-total	-				1.638.112.586		1.666.485.678
	2.3 - Derivados de negociação							
	C (1120552,81 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							16.449
	C (121516,67 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							4.501
	C (14940,7 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							219
	C (1845591,59 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							68.361
	C (2018273,18 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							74.757
	C (2311557,79 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							85.620
	C (25582,46 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							948
	C (319357,55 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							4.688
	C (35484,17 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							521
	C (5089081,77 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							188.500
	C (52292,46 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							768
	C (556418,46 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							20.610
	C (64869,8 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							2.403
	C (7400639,56 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							274.120
	C (74703,52 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							1.097
	C (91365,92 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							3.384
	C (922795,8 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							34.180
	Transportar	-				-		781.125

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 15**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida
Nº de identificação: 503024856

Valores em euros

Anexo 1 - Contas consolidadas

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	-				0		781.125
	V (100000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							652
	V (1010000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(10.854)
	V (11050000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(520.840)
	V (1270000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(59.861)
	V (1327000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							34.530
	V (1500000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							39.031
	V (1725000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							11.241
	V (175000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							4.554
	V (18770000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(78.847)
	V (1900000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							49.440
	V (19900000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(918.789)
	V (200000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(1.568)
	V (2020000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(21.708)
	V (205000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(9.465)
	V (2060000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(263)
	V (2080000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(16.303)
	V (2220000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							14.466
	V (225000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							5.855
	V (22850000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							148.896
	V (2310000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(106.654)
	V (2400000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							15.639
	V (2530000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(4.072)
	V (2530000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(27.188)
	V (29090000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(122.199)
	V (310000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(14.313)
	V (3115000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							20.298
	V (3170000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(149.417)
	V (320000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							8.327
	V (325000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							2.118
	V (3300000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(13.862)
	V (410000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(18.930)
	V (430000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							2.802
	V (4500000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							29.323
	V (4600000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(7.403)
	V (4645000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(593)
	V (4990000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							129.845
	V (500000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(3.919)
	V (512000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							13.323
	V (5570000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(59.857)
	V (570000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							14.832
	V (600000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							15.613
	V (600000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							15.613
	V (6020000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							39.228
	V (6350000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							41.378
	V (700000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							4.561
	V (7100000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(334.657)
	V (7200000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							46.917
	V (7285000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(929)
	V (760000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							4.952
	V (8100000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(87.046)
	V (815000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(104)
	V (8320000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(34.950)
	V (8360000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(13.454)
	V (86000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(3.971)
	V (980000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(1.577)
	CDS-EUR (25000000 EUR) (00CDS CA Fx)							(245.188)
	CDS-USD (SELLER) (19042325 USD) (Deal 9580_OTC)							13.203.009
	SWAP BESI (Funded)							(1.007.531)
	GDP LINKED SECURITIES - Greece							247
	PUT CIMÓVEL OTC							113.830
	PUT CIMÓVEL OTC (CVA)							(14.818)
	REPSOL YPF SA RIGHTS 2016 II							2.573
	sub-total	-				-	-	10.903.088
	sub-sub-total	-				1.638.112.586		2.114.961.408
	total	33.301.199				2.281.903.519		2.794.877.353
	3 - TOTAL GERAL	411.640.692				4.338.753.698		4.820.089.879

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 1**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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 - 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							
PTBET0AM0005	BANCO BEST	100			1	59	1	61
	sub-total	100	-			59		61
	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							
PTBENHOM0017	NOVO BANCO SA Float / 2012 - 06/01/2017		100.000.000	99,39%		100.143.094		99.393.094
PTBEQHOM0014	NOVO BANCO SA Float / 2012 - 17/02/2017 (call=17/02/2017)		90.000.000	100,02%		90.064.680		90.016.980
XS0782021140	NOVO BANCO SA LONDON 5% /2012 - 14/05/2019		125.000	71,04%		116.899		88.804
XS0416990439	Amortising Secured Repackaged Notes due 20 th November 2022		3.425.000	30,07%		3.443.000		1.029.913
XS0782220189	NOVO BANCO LONDON 5% /2012 - 23/05/2019		100.000	70,81%		78.093		70.805
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG c/z 2014/16-04-2046		500.000	10,04%		95.000		50.195
	sub-total	-	194.150.000			193.940.766		190.649.792
	sub-sub-total	100	194.150.000			193.940.826		190.649.853
	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	-	-		-	-	-	-
	1.2.5 - Títulos de dívida de filiais							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	1.2.6 - Títulos de dívida de associadas							
XS0210172721	NOVO BANCO FINANCE /2005 - 07/02/2035		350.000	61,03%		180.356		213.602
	sub-total	-	350.000			180.356		213.602
	sub-sub-total	-	350.000			180.356		213.602
	total	100	194.500.000			194.121.181		190.863.455
	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	3.053.259			3	7.646.019	1	3.270.040
PTCTT0AM0001	CTT - Correios de Portugal, SA	2.417.266			8	18.968.122	6	15.567.193
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS SA	27.833			11	302.682	14	394.672
PTJMT0AE0001	J.Martins & Filho-SGPS	118.757			14	1.674.551	15	1.745.728
PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL, SGPS, SA	70.000			2	165.631	2	112.490
PTPTC0AM0009	PHarol, SGPS, SA.	15.916			1	9.858	0	3.279
PTZON0AM0006	NOS SGPS	238.389			6	1.394.536	6	1.341.415
	sub-total	5.941.420	-			30.161.398	53	22.434.817
	2.1.1.2 - Títulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.1.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
LU0058464982	NB - Momentum Class R	42.260			99	4.197.844	115	4.845.984
PTESVDEM0006	FCR ES VENTURES III	290.328.492			0	2.132.365	0	2.351.661
PTFMSCHM0004	FUNGEPI NOVO BANCO	40.058.663			1	53.590.479	1	53.173.869
PTFMSDHM0003	FUNGERE - Fundo Gestão Património Imobiliário	43.000.000			2	84.654.100	2	83.665.100
PTFMSFHM0001	FUNGEPI NOVO BANCO II	23.365.080			3	64.565.799	3	59.489.830
PTNOFMIN0003	CIMÓVEL FII	301.467			5	1.623.423	6	1.763.401
PTTUCGTM0008	LUSITANO PROJECT FINANCE Nº 1 FTC	164.000.000			0	45.178.156	0	46.708.676
PTYEIAHM0005	NB Património	14.466.699			8	115.193.453	8	111.535.355
PTYEIPIM0007	NB - ARRABIDA FII	32.427			435	14.117.094	435	13.879.122
PTYESCLM0005	NB Ações America	4.890			9	45.052	11	54.998
PTYESGLM0001	NB Ações Europa	499.717			10	4.775.956	11	5.382.802
PTYESOLM0001	NB Mercados Emergentes	720.445			7	4.762.574	7	4.747.589
PTYESPLM0000	NB Tesouraria Ativa	323.865			8	2.479.822	8	2.506.069
PTYESRLM0008	NB Obrigações Europa	9.025			18	160.000	20	180.270
PTYESYLM0009	NB Portugal Ações	9.418			6	53.858	5	43.270
PTYEVBLM0001	NB Momentum	1.325.821			5	6.634.385	5	7.229.966
PTYEVHHM0001	NB Rendimento Plus	192.571			8	1.577.358	9	1.738.187
PTYEVOHM0002	NB Liquidez	666.648			6	3.720.489	6	3.723.560
ES0114917034	NB VALOR EUROPA F.I.	99	-			11.568	308	409
ES0137765030	NB PATRIMONIO, F.I.	61	-			733	169	52.556
ES0125240038	NB CAPITAL PLUS, F.I.	8	-			8.518	1.237	13.936
ES0138517034	NB BOLSA SELECCIÓN, FI	316	-			476.452	-	4.912
	sub-total	579.347.973	-			409.959.479		403.091.524
	sub-sub-total	585.289.393	-			440.120.877		425.526.341

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 2**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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							
PTOTEBOE0020	PGB 4.1% /2015 - 15/02/2045		1.308.000	94,69%		1.395.740		1.238.607
PTOTECOE0029	PGB 4.8% /2010 - 15/06/2020		106.050.000	114,17%		123.661.704		121.074.089
PTOTEKOE0011	PGB 2.875% /2015 - 15/10/2025		280.000.000	95,53%		281.713.575		267.488.219
PTOTEMOE0027	PGB 4.75% /2009 - 14/06/2019		24.500.001	112,62%		25.544.391		27.591.347
PTOTEQOE0015	PGB 5.65% /2013 - 15/02/2024		32.500.000	119,44%		40.299.964		38.819.589
PTOTESOE0013	PGB 2.2% /2015 - 17/10/2022		449.500.000	99,12%		443.457.636		445.531.161
PTOTEYOE0007	PGB 3.85% /2005 - 15/04/2021		260.500.000	110,79%		288.028.873		288.614.373
PTPBTJGE0024	BILHETES DO TESOURO c/z /2016 - 20/01/2017		2.646.927	100,00%		2.646.955		2.647.059
PTPBTMGE0029	BILHETES DO TESOURO c/z/2016 - 21/07/2017		2.473.363	100,02%		2.473.737		2.473.858
PTPBTXGE0034	BILHETES DO TESOURO c/z/2016 - 22/09/2017		72.955.000	100,01%		72.964.593		72.962.296
PTPBTYGE0033	BILHETES DO TESOURO c/z /2016 - 17/11/2017		150.000	100,03%		150.114		150.045
XS1085735899	PGB 5.125% /2014 - 15/10/2024		190.000	92,91%		185.771		176.521
	sub-total	-	1.232.773.291		-	1.282.523.054	-	1.268.767.165
	2.1.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	2.1.2.3 - De outros emissores							
PTBBRQOM0023	BPI Float - 2007 / 17-12-2017 (Call=17/03/2017)		2.000	98,06%		1.761		1.961
PTBCLAOE0000	BCP LEASING PERPETUA - 2001 / 28-12-2049 (Call=28/03/2017)		5.452.121	20,00%		4.900.000		1.090.424
PTBENKOM0012	BES SA 4.0% /2014 - 21/01/2019		300.000	27,62%		299.700		82.851
PTBEQBOM0010	BES SA 6.875% /2011 - 15/07/2016		100.000	28,17%		100.500		28.167
PTBINDOE0009	CELBI Float /2014 - 21/03/2019 (Call=21/03/2017)		5.000.000	103,47%		5.035.114		5.173.368
PTBINIOM0004	CELULOSE BEIRA INDUSTRIA Float / 2016 - 22/02/2024		10.100.000	99,88%		10.215.168		10.088.032
PTBITIOM0057	BCP 3.375% - 2014 / 27-02-2017		14.900.000	102,56%		15.317.489		15.281.464
PTBPCAOE0006	BIAL PORTELA Float /2014 - 10/07/2019		7.120.000	101,78%		7.228.001		7.246.847
PTBSMFOE0006	BCPPL - TOPS PERPETUAS 1997/2049 (Call=05/06/2017)		1	19,48%		1		0
PTBSSBOE0012	BRISA 3.875% - 2014 / 01-04-2021		6.500.000	116,26%		7.348.547		7.557.219
PTBSSGOE0009	BRISA CONCESSAO 6.875% /2012 - 02/04/2018		100.000	113,50%		105.332		113.499
PTBSSIOM0015	BRISA CONCESSÃO RODOVIÁRIA SA 1.875% / 2015 - 30/04/2025		300.000	99,13%		304.616		297.401
PTCGG2OM0007	CGD Sub.Lower Tier II /2007 - 28/12/2017 (Call=28/03/2017)		32.000.000	93,01%		29.150.168		29.763.368
PTCINGOE0005	CIN - CORP IND DO NORTE Float/ 2014 - 19/12/2019		400.000	104,28%		401.218		417.138
PTCOPAOE0001	COLEP Float 2014 / 10-10-2027		4.250.000	100,63%		4.277.042		4.276.602
PTCPEDOM0000	REFER 4.25% /2006 - 13/12/2021		11.250.000	105,46%		10.845.016		11.864.204
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
PTGALDOM0004	GALP ENERGIA SGPS SA Float /2012 - 18/02/2018		5.700.000	102,16%		5.690.288		5.823.319
PTGALFOE0002	GALP ENERGIA SGPS Float /2013 - 08/03/2018		42.200.000	102,85%		42.393.979		43.400.608
PTGALIOE0009	GALPPL 4.125% /2013 - 25/01/2019		9.400.000	110,56%		9.718.372		10.392.944
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA SGPS SA 3% /2014 - 14/01/2021		4.700.000	108,03%		4.845.345		5.077.281
PTGGDAOE0001	GALP GAS NATURAL DISTRIB 1.375% /2016 - 19/09/2023		4.800.000	99,30%		4.796.967		4.766.305
PTGNSAOM0005	GENERIS FARMACEUTICA Float /2015 - 27/12/2020 (Call=01/01/2017)		1.890.000	100,03%		1.890.602		1.890.525
PTGRPCOE0002	GRUPO PESTANA SGPS SA Float/ 2014 - 28/02/2020		4.230.000	101,64%		4.287.488		4.299.347
PTIPRAOE0002	IMPRESA SGPS Float /2014 - 12/11/2018		6.550.000	98,49%		6.589.556		6.451.401
PTJLLAOE0001	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2014 - 09/06/2019		3.380.000	101,22%		3.435.603		3.421.356
PTJLLBOE0000	JOSE DE MELLO SAUDE Float /2015 - 17/05/2021		5.410.000	95,83%		5.427.561		5.184.661
PTMENNOE0008	MOTA ENGIL SGPS SA 5.5% /2014 - 22/04/2019		2.980.000	96,82%		3.032.892		2.885.279
PTMENPOE0006	MOTA ENGIL 4.375% - 2014 / 18-06-2018		366.000	88,84%		322.155		325.153
PTMOCQOE0006	SONAE Float - 2013 / 12-06-2018		18.100.000	99,92%		18.191.536		18.086.112
PTMTLDOM0005	METRO LISBOA 5.75% /2009 - 04/02/2019		1.000.000	114,73%		1.060.101		1.147.251
PTNOSBOE0004	NOS SGPS Float /2015 - 28/03/2022		5.700.000	99,90%		5.723.138		5.694.138
PTOREBOE0006	OREY, S.A. 3,.0% /2010 - 08/07/2021 (Call=10/07/2017)		2.500.000	92,16%		2.536.164		2.303.914
PTPETUOM0018	PARPUBLICA 3.75% - 2014 / 05-07-2021		20.500.000	106,12%		20.744.009		21.755.018
PTRELKOM0008	REN Float - 2013 / 16-01-2020 (Sinkable)		320.000	107,42%		348.703		343.748
PTSDRAOE0004	SAUDACOR SA Float - 2014/03-07-2017		10.500.000	101,80%		10.648.925		10.688.615
PTSDRBOE0003	SAUDACOR SA Float /2015 - 15/07/2020		800.000	101,87%		810.549		814.949
PTSDRCOE0002	SAUDACOR SA Float /2016 - 29/06/2021		1.400.000	100,17%		1.402.055		1.402.369
PTSEMGOE0002	SEMAPA Float/ 2014 - 30/11/2020		3.100.000	101,75%		3.108.811		3.154.301
PTSNPDOE0001	SONAE CAPITAL SGPS SA Float /2014 - 28/05/2019		1.450.000	98,85%		1.462.320		1.433.276
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		3.046.137	96,58%		3.002.982		2.942.059
PTTGUFOM0018	VERSE 2 Snr MTG 2.98% - 2014/ 16-02-2018		1.329.353	101,52%		1.330.894		1.349.505
PTTGUNOM0018	VERSE 1 Snr MTG 4.172% - 2013 / 16-02-2017		14.653	100,42%		14.677		14.715
PTTGUOOM0017	VERSE 3 Snr MTG 1.99% - 2015/ 12-02-2019		4.941.269	101,25%		4.983.016		5.003.010
XS0180955568	EMPRESA DESENVOLVIMENTO Float /2003 - 21/11/2018		5.000.000	98,15%		4.944.500		4.907.650
	sub-total	-	269.781.534			268.706.545		268.241.355
	sub-sub-total	-	1.502.554.825			1.551.229.599		1.537.008.520
	total	585.289.393	1.502.554.825			1.991.350.476		1.962.534.861
	2.2 - Títulos estrangeiros							
	2.2.1 - Instrumentos de capital e unidades de participação							
	2.2.1.1 - Acções							
AU000000S320	SOUTH32 LTD	1.100			1,57	1.727	1,87	2.062
BE0003470755	SOLVAY SA	15.435			99,63	1.537.760	111,35	1.718.687
BE0003565737	KBC GROEP NV	55.406			55,85	3.094.248	58,83	3.259.535
CA09228F1036	BLACKBERRY LTD	6.500			11,00	71.470	6,53	42.425
CA69423W8896	PACIFIC EXPLORATION & PROD	1.047			155,01	162.291	41,39	43.340
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	1.000			49,35	49.350	69,00	69.001
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.511			215,50	3.558.188	216,59	3.576.179
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	46.939			69,19	3.247.732	68,02	3.192.936
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	217.323			11,57	2.513.803	14,85	3.227.770
CH0316124541	SYNGENTA AG 2ND	18.842			363,92	6.856.949	372,94	7.026.931
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	800			31,46	25.166	17,22	13.772
DE0005190003	BMW AG	627			95,75	60.036	88,73	55.634
DE0005439004	CONTINENTAL AG	9.199			179,16	1.648.102	184,00	1.692.616
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	67.456			26,25	1.770.892	31,16	2.101.592
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	13.520			97,56	1.319.033	113,50	1.534.520
DE0007037129	RWE AG	6.000			20,27	121.621	11,80	70.770
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG	13.000			39,95	519.340	70,59	917.670
	Transportar	490.705				26.557.708		28.545.438

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 3**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	490.705				26.557.708		28.545.438
DE0007164600	SAP AG	14.104			78,42	1.106.004	82,56	1.164.426
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	25.475			90,58	2.307.453	116,30	2.962.743
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	32.500			15,88	516.028	22,67	736.775
DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	87			134,02	11.659	137,45	11.958
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	58.063			29,68	1.723.294	30,90	1.794.147
DE000A1YCMM2	SOLARWORLD AG	2.031			36,27	73.669	2,41	4.895
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	32.701			98,82	3.231.513	98,82	3.231.513
DE000ENAG999	E.ON AG	14.371			9,80	140.859	6,71	96.458
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	55.947			45,01	2.518.196	36,55	2.045.143
DE000UNSE018	UNIPER SE	1.437			10,89	15.651	13,11	18.832
DK0010274414	DANSKE BANK A/S	76.536			24,57	1.880.241	28,87	2.209.274
ES0113056008	BANCO MARE NOSTRUM SA	1.043.283			0,43	447.000	0,45	469.295
ES0113211835	BBVA	1.701			8,89	15.129	6,41	10.902
ES0113860A34	BANCO SABADELL SA	104.475			0,00	0	1,32	138.011
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	55.199			5,05	278.615	4,95	273.345
ES0118900010	FERROVIAL SA	134.830			16,76	2.260.202	17,00	2.291.436
ES0127797019	EDP Renováveis SA	278.374			5,90	1.643.411	6,02	1.675.811
ES0130670112	ENDESA SA	83.908			18,71	1.570.132	20,13	1.688.649
ES0143416115	GAMESA CORP	89.947			18,93	1.702.812	19,27	1.732.829
ES0167050915	ACS, ACTIV DE CONSTRUCCION Y SERVICIO	38.764			27,39	1.061.857	30,01	1.163.308
ES0169350016	PESCANOVA SA	5.000			15,61	78.067	0,00	0
ES0171743901	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	8.000			8,71	69.704	5,24	41.920
ES0173516115	REPSOL YPF SA	7.314			12,45	91.075	13,42	98.154
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	110.192			10,29	1.133.957	11,08	1.220.927
ES0177542018	INTERNATIONAL CONSOLIDATESD AIRLINES GROUP SA	303.843			4,48	1.360.217	5,15	1.564.321
ES0178430E18	TELEFONICA SA	316.249			8,85	2.800.230	8,82	2.789.000
FI0009000681	NOKIA OYJ	355.499			4,56	1.621.786	4,56	1.621.786
FR0000045072	CA - Credit Agricole SA	848			7,78	6.597	11,78	9.989
FR0000120271	TOTAL SA	48.666			40,57	1.974.352	48,64	2.367.114
FR0000120404	ACCOR SA	127.156			35,12	4.465.270	35,41	4.502.594
FR0000120644	DANONE SA	42.305			57,40	2.428.297	60,14	2.544.223
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	16.086			155,01	2.493.491	181,15	2.913.979
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMEM	188.284			18,07	3.402.851	16,17	3.043.611
FR0000125338	CAP GEMINI SA	39.929			84,65	3.380.184	80,15	3.200.309
FR0000125486	VINCI SA	31.919			59,58	1.901.716	64,47	2.057.818
FR0000131104	BNP PARIBAS	64.703			52,66	3.407.405	60,38	3.906.767
FR0000133308	ORANGE SA	208.569			13,67	2.850.481	14,41	3.005.479
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	10.369			12,87	133.498	9,68	100.320
FR0011636075	CREDIT AGRICOLE PR FID	10.000			4,46	44.639	11,78	117.800
FR0013176526	VALEO SA	30.622			47,91	1.467.221	54,58	1.671.349
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	1.100			21,74	23.912	15,24	16.766
GB0002374006	DIAGEO PLC	88.104			24,12	2.125.128	24,64	2.170.751
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	437.706			6,87	3.006.331	6,88	3.011.152
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	37.601			48,81	1.835.258	41,31	1.553.350
GB0007980591	BP PLC	16.182			5,46	88.363	5,95	96.297
GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	136.531			16,21	2.212.748	14,21	1.940.693
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	62.884			60,48	3.803.209	51,72	3.252.241
GB0030913577	BT GROUP PLC	1.360.467			5,02	6.825.299	4,28	5.828.439
GB0031215220	CARNIVAL PLC	44.671			50,08	2.237.103	48,13	2.150.123
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	142.223			20,75	2.950.869	25,99	3.695.665
GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	757			23,53	17.815	27,48	20.804
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	33.528			85,34	2.861.251	80,25	2.690.683
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	91.874			11,91	1.094.314	11,68	1.073.069
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1.414.726			2,95	4.175.015	2,33	3.301.435
IE0001827041	CRH PLC	35.704			26,97	962.843	32,89	1.174.315
IE0030606259	BANK OF IRELAND	6.089.685			0,25	1.518.374	0,23	1.424.986
IM00B7S9G985	PLAYTECH PLC	44.610			9,51	424.052	9,64	429.854
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	1.300.384			1,70	2.211.953	2,42	3.144.329
IT0003132476	ENI SPA	5.000			17,25	86.266	15,45	77.250
IT0003153415	SNAM RETE GAS SPA	457.756			3,75	1.715.503	3,91	1.791.657
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	10.000			6,96	69.556	6,31	63.050
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO SPA	52.582			21,87	1.150.019	22,43	1.179.414
JE00B8KF9B49	WPP PLC	106.103			21,19	2.248.107	21,18	2.246.779
LU0011904405	(ESFG) ES Finacial Group	378.176			8,16	3.085.000	0,00	0
NL0000009355	UNILEVER NV - CVA	860			30,89	26.568	39,11	33.635
NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	29.820			63,14	1.882.828	62,71	1.870.012
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING NV	24.156			36,16	873.360	51,51	1.244.276
NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	104			74,90	7.789	93,00	9.672
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	22.610			83,85	1.895.816	106,60	2.410.226
NL0011540547	ABN AMRO GROUP NV	136.285			19,97	2.721.287	21,05	2.868.799
NL0011794037	KONINKLUKE AHOLD DELHAIZE NV	243.057			18,79	4.566.552	19,99	4.858.709
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	162.060			12,66	2.050.919	13,35	2.163.501
SE0000242455	SWEDBANK AG	102.353			20,51	2.098.883	23,14	2.367.968
SE0000310336	SWEDISH MATCH AB	34.374			32,59	1.120.316	30,43	1.046.064
SE0000427361	NORDEA BANK AB	227.588			10,22	2.325.152	10,64	2.420.617
SE0007100581	ASSA ABLOY AB - B	57.976			19,49	1.129.669	17,74	1.028.729
US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	97			720,66	69.904	751,94	72.938
US0367521038	ANTHEM INC	140			127,49	17.848	136,40	19.096
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	241			82,33	19.842	109,89	26.485
US1510201049	CELGENE CORP	205			107,85	22.109	109,85	22.519
US1696561059	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	24			518,24	12.438	357,95	8.591
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	337			96,12	32.394	98,93	33.339
US30303M1027	FACEBOOK INC A	20.814			110,56	2.301.109	109,23	2.273.526
US38268T1034	GOPRO INC	490			42,66	20.903	8,24	4.040
US42806J1060	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	10.000			24,17	241.675	20,43	204.345
US4370761029	HOME DEPOT INC	168			120,82	20.298	127,26	21.379
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	276			111,70	30.829	109,33	30.174
US49456B1017	KINDER MORGAN INC	1.797			17,94	32.245	19,66	35.323
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	225			94,94	21.361	148,13	33.328
	Transportar	17.984.402				154.442.851		156.483.038

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 4**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	17.984.402				154.442.851		156.483.038
US61174X1090	MONSTER BEVERAGE CORP	180			43,07	7.753	42,06	7.572
US6541061031	NIKE INC	417			48,54	20.242	48,22	20.108
US6708514012	OI SA - ADR	106.307			3,97	422.040	0,60	64.040
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS	812			37,74	30.647	37,44	30.405
US7237871071	PIONEER NATURAL RESOURCES	110			99,98	10.997	170,87	18.795
US7415034039	PRICELINE COM INC	32			1.362,98	43.615	1.391,04	44.513
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	394			65,70	25.885	64,96	25.593
US91912E1055	VALE SA-SP ADR	130.000			3,43	445.283	7,23	939.759
US92826C8394	VISA INC	404			76,11	30.749	74,15	29.956
ZZZZZ9805144	ES Health Care Investments	282			10,00	2.820	944,31	266.295
	sub-total	18.223.340				155.482.884		157.930.075
	2.2.1.2 - Titulos de participação							
	...							
	sub-total	-	-			-		-
	2.2.1.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
00XD0025506649	IMPERATRIZ GF FUND	98.246			100	9.824.640	103	10.136.081
00XD0025506912	RED RUBY GF FUND	98.606			100	9.860.558	105	10.330.906
DE0002635307	ISHARES STOXX 600 DE	1.825			33	59.544	36	65.937
DE0005933956	DOW JONES EURO STOXX 50 EX	2.118			28	60.230	33	70.063
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79	5.141	81	5.255
DE000A0F5UJ7	iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF DE	419.878			16	6.870.985	17	7.250.453
DE000A0F5UK5	iShares Stoxx Europe 600 Basic Resources ETF	117			42	4.872	40	4.675
DE000A0H08G5	iShares DJ STOXX 600 Financial Services (DE) Inc EUR	136			37	5.022	41	5.607
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF DE	437			23	10.077	27	11.878
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) EUR	253			30	7.468	33	8.311
DE000A0Q4R28	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	119			43	5.063	52	6.195
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	68.627			71	4.839.349	71	4.858.792
DE000A1YKTH0	ETFS 3X DAILY LONG EURO STOXX 50	108.090			8	882.255	10	1.065.011
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	584			602	351.481	649	379.341
FR0010149120	Carmignac Sécurité EUR	198			1.724	341.908	1.751	347.262
FR0010344812	LYXOR ETF DJ STX TELECOMMS	99.750			37	3.654.671	37	3.678.780
FR0010344853	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT	141.837			33	4.724.948	36	5.040.178
FR0010405431	LYXOR ETF MSCI GREECE	30.000			1	31.309	1	24.900
FR0010510800	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN	78.487			107	8.401.098	106	8.352.822
FR0010821850	Amundi ETF Short Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade Daily UCIT	570			79	44.858	80	45.748
FR0010869578	LYXOR ETF DAILY X2 SHORT BUND	62.976			37	2.346.892	37	2.337.039
FR0012417368	Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	3.740			107	400.000	109	406.206
GB00B104JG71	THREADNEEDLE TARGET RETURN FUND Net 1 Acc	11.896			1	14.125	1	12.594
GB00B15KYH63	ETFS AGRICULTURE USD	20.000			5	93.474	5	99.896
GB00B1VMCY93	M&G OPTIMAL INC EUR	3.238			18	59.773	19	63.015
GB00B28CN800	THREADNEEDLE AM EX ALPHA - RNA	38.508			2	94.358	4	142.816
GB00B42R2118	THREADNEEDLE EURO HIGH YLD 3	18.684			2	38.133	2	41.115
GB00B56D9Q63	M&G DYNAMIC ALLOCAT-CA€	405.820			16	6.313.097	16	6.625.092
GB00B56H1S45	M&G Dynamic Allocation Fund Euro A Acc	83.151			15	1.230.821	15	1.276.662
GB00BMP3SG99	M&G Global Floating Rate High Yield A	18.295			10	180.000	10	180.190
IE0002460867	PIMCO TOTAL RET BOND- R - INS AC	7.259			25	179.290	27	192.404
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	6.184			2	9.607	2	10.917
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	153.034			2	229.608	2	308.594
IE0030382026	INVESCO ASIAN EQ-C	66.034			6	412.550	7	434.757
IE0031442068	ISHARES SP 500 INDEX	8.635			20	169.568	21	182.872
IE0032895942	ISHARES USD CORP BND	13.166			107	1.410.330	107	1.410.652
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	32.866			21	688.454	21	697.091
IE0034277362	AXA ROSENBERG GLB SM CAP E€	5.056			22	110.295	30	150.811
IE00B02KXK85	IS CHINA LARGE	547			97	52.851	95	51.916
IE00B0D44176	Legg Mason Global Fund plc - Royce US Small Cap Opportunity Fund	65.049			142	9.246.674	139	9.054.744
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD UCITS ET	7.936			33	259.912	35	281.649
IE00B0M63953	iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF EUR	7.146			16	114.978	20	144.707
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	2.565			22	56.285	24	61.435
IE00B11XZ327	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund	10.366			18	191.570	22	228.460
IE00B11XZ434	PIMCO Global Inv Series plc Global Investment Grade Credit E EUR (He	2.594			16	40.523	16	42.772
IE00B11XZ541	PIMCO - GL REAL RTN - E-EURO-HD-ACC	16.007			15	238.188	17	271.319
IE00B11XZB05	PIMCO-TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	24.206			18	438.692	19	466.208
IE00B19Z4B17	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class AA USD	42.077			154	6.496.772	151	6.360.892
IE00B19Z4C24	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class A EUR Acc	51			196	10.000	198	10.115
IE00B19Z9612	Legg Mason ClearBridge US Large Cap Grow th Fund Class A EUR Accumula	199			302	60.000	306	60.763
IE00B19ZB094	Legg Mason ClearBridge US Aggressive Grow th Fund Class A EUR Acc	409			249	101.882	259	106.164
IE00B1FZS574	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	1.580			32	49.959	20	31.189
IE00B1Z6D669	PIMCO Global Investors Series plc Diversified Income E EUR (Hedged)	7.617			14	105.450	15	111.207
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	2.984			1	3.898	1	3.314
IE00B29M2H10	BNY Mellon Lg-Trm Global Equity A EUR Acc	87.981			2	138.734	2	177.519
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	25.307			16	411.792	18	458.314
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GLOBAL HIGH YIELD BOND EUR H	19.146			20	379.477	22	412.217
IE00B3FH9T88	POLAR CAPITAL-JPN-I$	24.354			13	312.237	17	405.944
IE00B3V93F27	BNY Mellon Global Equity Income Fund Euro A Acc	42.337			2	80.000	2	82.350
IE00B441G979	IShares MSCI World Monthly EURO ETF	600			36	21.856	44	26.226
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR	4.001			39	155.178	42	168.162
IE00B50VYD81	Salar Fund Plc Class E3 EUR	9.294			122	1.131.083	125	1.165.308
IE00B520F527	SALAR FUND PLC-E1E	37.141			141	5.248.443	147	5.476.862
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2€	8.194			142	1.160.064	142	1.162.365
IE00B5BHGW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-H€A	4.287			119	509.876	121	519.941
IE00B5M4WH52	iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	76.432			59	4.545.358	59	4.494.123
IE00B66F4759	IS MARKIT IBOXX	62.185			103	6.434.341	106	6.616.484
IE00B6R51Z18	iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF GBP	6.407			15	97.675	18	117.842
IE00B6R52036	iShares Gold Producers UCITS ETF GBP	4.000			10	38.559	9	34.642
IE00B6TLBW47	iShares $ Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF	873			92	80.445	94	81.772
IE00B7MC4336	Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund Class A EUR Hedged Ac	74			136	10.000	136	10.031
IE00B84J9L26	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Income Fund E Acc EUR (Hedg	11.057			12	131.740	13	138.880
	Transportar	2.723.490				102.320.344		105.096.756

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 5**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	2.723.490				102.320.344		105.096.756
IE00B8N0MW85	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Income Fund E Inc EUR (Hedg	61.303			11	650.174	11	651.648
IE00BC9S3Z47	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund Class A USD A	40.799			86	3.523.726	110	4.486.295
IE00BCRY6557	iShares Euro Ultrashort Bond Credit UCITS ETF	83.341			100	8.375.492	101	8.376.604
IE00BDZRWZ54	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund EUR A Accu	2.933			10	30.000	10	29.883
IE00BHBFD812	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	1.508			114	171.576	113	170.978
IE00BJVDNR83	LM WA MACRO OPPORT BD-XA USD	92.019			85	7.852.580	108	9.956.172
IE00BLP5S353	Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund A USD Acc	860.240			1	722.640	1	977.839
IE00BLP5S684	OLD MUT GB EQY ABS RE IUSDA	2.515.374			1	2.611.498	2	3.811.122
IE00BLP5S791	OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	122.021			2	186.788	2	192.562
IE00BSKRJZ44	ISHARES USD Treasury Bond 20+Year Eur	269.247			4	1.142.346	4	1.136.222
JE00B3RQ6R05	ETFS 3X SHORT GBP LONG EUR	112.335			38	4.322.261	32	3.617.187
LU0048573645	Fidelity Funds - ASEAN Fund A USD	224			21	4.634	26	5.794
LU0048574536	Fidelity Funds - Australia Fund A AUD	181			28	5.054	37	6.770
LU0048579410	Fidelity Funds - France Fund A Euro	110			38	4.175	52	5.708
LU0048580004	Fidelity Funds - Germany Fund A-EUR	1.272			37	47.607	46	58.541
LU0048587868	Fidelity Funds - Malaysia Fund A USD	140			33	4.599	33	4.610
LU0048588080	Fidelity Funds - Nordic Fund A SEK	58			67	3.862	122	7.049
LU0048588163	Fidelity Funds - Singapore Fund A USD	127			40	5.113	43	5.458
LU0048621477	Fidelity Funds - Thailand Fund A USD	159			28	4.479	43	6.890
LU0048621717	Fidelity Funds - United Kingdom Fund A-GBP £	1.556			3	4.637	3	5.109
LU0049112450	Fidelity Funds - Pacific Fund A-USD	278			18	4.984	28	7.693
LU0054237671	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A USD	758			22	16.386	36	27.038
LU0054754816	Fidelity Funds - Switzerland Fund A CHF	114			32	3.656	47	5.370
LU0055114457	Fidelity Funds - Indonesia Fund A USD	282			19	5.328	24	6.756
LU0056886558	Fidelity Funds - FPS Moderate Growth Fund A-EUR	2.446			12	29.232	13	31.262
LU0061324488	Fidelity Funds - Korea Fund A USD	365			14	5.064	16	5.673
LU0062574610	NB - Euro Bond	16.009			1.708	27.344.354	2.020	32.340.062
LU0064963852	FIDELITY US USD CASH FUND	6.557			10	67.675	11	72.877
LU0079837604	NB - Global Enhancement	18.210			854	15.553.754	878	15.993.615
LU0080237943	DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY	3.971			77	306.301	77	306.255
LU0085618428	Schroder International Selection Fund EURO Short Term Bond B Inc	33.189			4	140.392	4	138.912
LU0087209911	NORDEA I - NORWEGIAN BOND FUND - BP Class	31.871			25	787.336	23	736.247
LU0088927925	Henderson Horizon Pan European Property Equities Fund A2 EUR Acc	1.986			30	59.774	38	75.831
LU0090980383	EURIZON EASYFUND-EQ CHINA-R	86			100	8.635	106	9.192
LU0091443829	NB - European Equity	52.944			84	4.447.491	86	4.574.924
LU0093504115	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund E2 EUR	102.201			15	1.496.478	15	1.500.308
LU0100597805	INVESCO EUROPEAN BOND	3.906			8	30.000	8	30.020
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	200			197	39.315	247	49.356
LU0106235376	Schroder International Selection Fund EURO Equity B Acc	1.379			26	36.124	30	41.293
LU0106236002	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond B Acc	949			10	9.939	11	10.078
LU0106258741	SCHRODER INTL GL CORP BD - CAC	4.681			11	49.938	11	52.085
LU0107852435	JB LOCAL EMERGING BOND - C	20.993			268	5.620.115	281	5.898.987
LU0109401686	Templeton Global N Acc $	318			16	4.984	23	7.180
LU0109402221	Templeton Emerging Markets N Acc $	321			16	4.984	16	5.129
LU0113257934	Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond B Acc	20.984			19	396.084	20	413.759
LU0113258742	SCHRODER INTL EURO C	251.834			21	5.386.461	23	5.805.918
LU0114064677	Eurizon EasyFund Equity Energy & Materials LTE R	211			154	32.500	163	34.371
LU0114074718	EURIZON EASYFUND - BND HI YL R	120			196	23.604	218	26.263
LU0114721177	Fidelity Funds - Global Health Care E Acc Euro	137			14	1.972	32	4.371
LU0114721508	Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund A Euro	107			22	2.380	47	4.968
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	2.371			20	46.505	29	68.795
LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund E Acc Euro	169			30	5.000	45	7.605
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	422			30	12.825	39	16.308
LU0115759606	Fidelity Funds - America E Acc Euro	1.935			17	33.563	30	57.295
LU0115763970	Fidelity Funds - Emerging Markets E Acc Euro	174			29	5.000	40	7.002
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E Acc	690			28	19.404	35	24.166
LU0115765595	Fidelity Funds - Greater China E Acc Euro	56			24	1.323	42	2.334
LU0115766213	Fidelity Funds - Japan E Acc Euro	2.290			7	16.074	10	23.721
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E Acc	1.368			48	66.202	43	58.219
LU0115768185	Fidelity Funds Asia Focus E EUR	1.459			34	50.018	44	63.517
LU0115769746	Fidelity Funds - World E Acc Euro	202			11	2.288	25	5.109
LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund E Acc Euro	2.038			12	25.000	17	33.731
LU0115774233	Fidelity Funds - Global Telecommunications E Acc Euro	487			10	5.000	17	8.041
LU0117858752	JP Morgan Funds - Europe Strategic Value - D	246.720			17	4.106.670	17	4.144.895
LU0117895366	JPM Emerging Markets Equity (USD) D Acc	191			26	4.984	28	5.406
LU0118140697	MORGAN ST INV F-EM EUR&ME-B	121			54	6.584	63	7.688
LU0119066727	JPMorgan Funds - US Value Fund D (acc) - USD	836			18	14.948	22	18.309
LU0119124864	Fidelity Funds - European Dynamic Growth E EUR Acc	1.124			37	41.241	43	47.816
LU0119438611	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond C EUR ND	13.935			13	182.534	15	202.895
LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund	612.922			15	9.377.536	19	11.369.697
LU0119753308	Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund E	419.290			13	5.389.685	15	6.184.531
LU0120690226	Vontobel Fund US Dollar Money B	976			103	100.489	123	120.140
LU0125951151	MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc	10.128			33	332.062	36	367.560
LU0129412937	JP MORGAN F - GL CONVERT EU	670			11	7.423	12	8.356
LU0129445192	JP Morgan Funds - Europe Strategic Value Fund	302.985			20	5.959.709	20	5.993.037
LU0130323198	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-RH	93			90	8.374	102	9.468
LU0133084623	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund A USD	4.855			21	100.782	21	103.074
LU0133360320	Candriam Equities L Sustainable World N Acc EUR	507			226	114.357	286	144.811
LU0138259550	VONTOBEL FUND NEW POWER C	55			109	6.054	121	6.669
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERPN - N AC¤	2.445			19	45.453	20	48.073
LU0140363697	Franklin Technology N Acc	7.609			9	64.917	10	75.554
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	108			147	15.777	153	16.453
LU0145652649	DEUTSCHE INVEST I EURO GOV	524			172	89.970	174	91.108
LU0146220040	DWS INSTITUTION USD MONEY PLUS	26			9.523	251.817	11.922	315.244
LU0146864797	DWS RUSSIA Acc	74			191	14.075	232	17.130
LU0147394679	BlackRock Global Funds - European Value E2	2.924			56	165.100	60	176.421
LU0152928064	Templeton Asian Growth N Acc $	134			37	4.984	39	5.246
	Transportar	9.108.762				220.602.552		236.680.414

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 6**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	9.108.762				220.602.552		236.680.414
LU0153358154	F&C US Smaller Companies A Acc	1.146			112	128.816	167	191.808
LU0154237738	BlackRock Global Funds - US Dollar Short Duration Bond E2	442			11	5.002	11	5.035
LU0154361405	PARVEST FLOOR 90 EURO - CLS C	57			129	7.424	105	6.051
LU0157217158	Fidelity Funds - Global Focus E Acc Euro	193			26	5.000	50	9.587
LU0160155395	RAM (Lux) Systematic Funds - Emerging Markets Equities B	24.618			132	3.237.974	142	3.499.912
LU0168343191	JP Morgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - EUR	42.638			19	816.967	22	957.647
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	726			22	16.142	33	23.799
LU0170293632	Candriam Bonds Global High Yield N Acc EUR	25.960			180	4.669.852	186	4.841.310
LU0170293806	Candriam Bonds - Global High Yield I-C	40.271			198	7.968.785	208	8.359.501
LU0170991672	PICTET GLOBAL EMERG DEBT HI€	41.769			259	10.828.325	265	11.070.152
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	728			6	4.548	7	4.901
LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund E2 EUR	3.137			16	50.617	16	51.660
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	2.867			30	86.409	26	73.456
LU0171309270	BlackRock Global Funds - World Healthscience E2 EUR	8.036			25	198.980	28	228.861
LU0172157363	BGF - WORLD MINING FUND E2	500			38	18.866	27	13.621
LU0173614495	Fidelity Funds - China Focus Fund A USD	47			29	1.344	50	2.309
LU0173770602	NORDEA-1 NORDIC EQUITY FUND E	7			58	397	68	464
LU0173942318	DB PLATINUM IV-SOV PLUS-R1C	45			157	7.034	146	6.548
LU0179220255	DWS INVEST CONVERTIBLES NC ACC	127			149	18.996	158	20.062
LU0179866867	AXA WF-OPTIMAL INCOME-FC €	1.036			193	200.000	193	200.404
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	3.498			30	105.984	31	110.019
LU0188151251	Franklin Euro Government Bond Fund N(acc)EUR	20.969			13	283.074	14	288.535
LU0189847253	AXA WF Global High Yield Bd E Cap EUR Hd	1.007			76	76.367	79	79.504
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI Y D	1.355			30	40.438	37	49.955
LU0197230542	Fidelity Funds - India Focus Fund A Euro	762			24	18.113	41	31.517
LU0200083342	Henderson Gartmore Fd United Kingdom Abs Ret Fd R GBP Acc	1.078.357			3	3.600.009	3	3.748.016
LU0200685070	BGF US FLEXIBLE EQUITY H E2	1.115			13	14.180	17	19.161
LU0200685666	BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund E2 EUR Hedged	5.186			42	215.310	49	251.916
LU0201323614	Schroder ISF Strategic Bond B EUR Hdg Acc	447			132	58.960	126	56.554
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	343			141	48.287	145	49.748
LU0205193559	Schroder International Selection Fund US Small & Mid Cap Equity B US	76			251	19.156	247	18.864
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	119			347	41.217	359	42.639
LU0207432559	F&C European Small Cap A EUR Inc	7.301			27	197.439	25	184.930
LU0208853944	JP MORGAN F - GLB NAT RE - D ACC	205			8	1.629	8	1.647
LU0210302286	DWS INVEST Global Emerging Markets	90			188	16.967	186	16.839
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	19.106			15	291.115	19	361.303
LU0219424487	MFS MER-EUROPEAN VAL	61.103			213	13.013.079	250	15.255.702
LU0224509215	Schroder International Selection Fund Global Cities Real Estate Secu	346			112	38.868	123	42.518
LU0225434587	LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D	4.359			1.285	5.600.000	65	284.354
LU0227384020	NORDEA STABLE RETURN FUND EUR	3.088			16	50.000	16	50.494
LU0227385266	Nordea-1 Stable Return Fund E EUR	196.157			15	2.947.813	15	2.961.970
LU0229883953	DB PLAT-COMMODITY EURO	169			120	20.163	66	11.068
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	3.961			24	96.653	32	128.746
LU0232575059	AB FCP I American Grow th Portfolio C EUR	937			53	50.000	54	50.525
LU0234683448	GOLD SACHS BRICS PORTF-E	2.077			14	28.178	15	30.492
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	3.480			13	44.301	20	68.548
LU0237699995	FIDELITY FDS-GL PR-E Acc EUR	616			8	5.000	15	9.023
LU0243956348	INVESCO ASIA INFRASTRUCT - E	1.106			10	11.268	11	12.461
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	634.180			19	12.144.430	22	13.704.630
LU0243957742	INVESCO PAN EUR HI E	240.391			18	4.296.533	20	4.706.857
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	112.299			17	1.958.830	18	2.027.794
LU0243958393	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund Class E Accumulatio	16.114			17	268.054	17	273.614
LU0245181838	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio E Close	8.050			13	103.509	19	148.923
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1.860			24	43.863	24	45.525
LU0248183906	Schroder ISF Asian Opportunities B EUR Acc	589			8	5.000	11	6.513
LU0248273566	BGF - INDIA FUND E 2	411			20	8.384	26	10.524
LU0250183208	ING (L) Invest Global Real Estate X EUR Acc	55			1.127	61.750	1.399	76.634
LU0251130554	Fidelity Funds - SMART Global Defensive	12.964			13	170.229	15	189.400
LU0251658968	AXA WF Euro Inflation Bonds E-Cap EUR	337			127	42.922	131	44.252
LU0251662135	AXA WORLD EUR CR SHR E CAP €	1.792			126	225.000	126	225.233
LU0252967707	BlackRock Global Funds - European Focus E2 EUR	497			19	9.483	21	10.537
LU0256571018	NB - Opportunity Fund	98.590			137	13.468.988	149	14.732.329
LU0256624742	SEB 1-SEBAS-CEUR	103.289			17	1.803.884	17	1.769.757
LU0256839860	Allianz Europe Equity Grow th CT EUR	1.663			181	300.273	211	351.657
LU0256881128	ALLIANZ RCM EURP EQ GROWTH - IT	424			2.124	901.685	2.567	1.089.421
LU0260085492	Jupiter Global Fund - Jupiter European Grow th Class L EUR Acc	172.285			26	4.450.998	27	4.677.542
LU0260086037	JUPITER GLOBAL FD EURO GRO I	113.344			31	3.511.205	35	3.976.109
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	6.961			22	155.492	26	182.929
LU0262307480	Jupiter Global Fund - Jupiter Global Financials Class L EUR Acc	13.907			13	180.837	14	191.639
LU0262307720	The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Financials Class L USD Acc	106			8	881	9	949
LU0267387339	Fidelity Funds - Global Opportunities Fund E-Acc-EUR	412			12	5.000	16	6.711
LU0267984937	INVESCO GLOBAL STRUC	462			43	20.104	43	20.086
LU0270905242	Pictet-Security R EUR	434			164	71.285	164	71.181
LU0271024688	BLUEBAY - EM MKT SELECT B I	1.410			97	136.619	114	160.374
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	192			127	24.410	150	28.750
LU0272942433	Amundi F Absolute Volatility Euro Equities S	841			140	117.671	133	111.550
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	169			117	19.677	123	20.699
LU0273148055	Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities NC	242			83	20.000	65	15.723
LU0277197595	BlackRock Global Funds - US Dollar High Yield Bond Fund E2 EUR	1.490			27	40.000	27	39.583
LU0278564033	JPM INV - JPM US EQUITY D HD A	1.597			92	147.556	108	172.312
LU0279459704	SCHRODER INT - GL EM M OP B A	3.560			13	47.601	15	51.949
LU0280437830	PICTET - EMERG CCY R	792			132	104.194	138	108.893
LU0280438648	Pictet-Global Emerging Debt HR EUR	27.726			241	6.672.766	246	6.827.022
LU0283901063	Fidelity Funds - Italy Fund E-Acc-EUR	5.259			7	39.042	8	40.259
LU0286668966	Fidelity Funds - Asian High Yield Fund A-Acc-EUR	1.072			19	20.000	20	21.608
LU0289214545	JP Morgan Funds - Europe Equity Plus Fund C (acc) - EUR	9.400			192	1.805.947	196	1.839.115
LU0289214628	JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund D (acc) (perf) - EUR	786			13	10.000	14	11.124
LU0289473059	JPM INCOME OPPORTUNITY D (ACC)	12			133	1.654	135	1.683
	Transportar	12.316.413				329.223.350		348.455.937

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 7**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	12.316.413				329.223.350		348.455.937
LU0290358497	DB X - TR II EONIA	60.196			140	8.410.271	139	8.353.519
LU0290358653	DB X-T II TRX EUR 5Y	33.999			117	3.967.742	117	3.982.643
LU0294221253	Templeton Glbl Total Return N Acc €-H1	1.269			19	24.500	19	24.018
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	82			92.445	7.559.199	105.253	8.606.512
LU0300739322	Templeton Emerging Markets Smaller Companies N Acc $	14.936			7	105.259	9	132.482
LU0300742037	FRANK TP - NAT RES N ACC ¤	1.409			7	9.439	6	8.973
LU0313923228	BlackRock Strategic Funds - European Opportunities Extension Fund A2	29.403			230	6.757.652	296	8.702.664
LU0316459568	SCHRODER INTL MIDD EAST B ¤ A	697			12	8.389	13	9.145
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	65.443			11	691.837	18	1.194.496
LU0321373184	SCHRODER INTL EUR DI MAX B€D	3.583			59	209.999	50	179.693
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	2.756			5	12.895	5	12.731
LU0329070915	Jupiter Global Fund - Jupiter India Select - Class L EUR Acc	7.792			17	130.000	17	132.310
LU0329206832	JPM JAPAN STRATEGIC VALUE D (ACC)	179			76	13.501	92	16.488
LU0329760853	Deutsche Invest I Global Infrastructure NC	430			128	55.000	130	55.786
LU0332192888	NN (L) Information Technology - X Cap EUR	6			3.514	19.997	3.563	20.280
LU0332193779	ING (L) Invest Food & Beverages (EUR) X	10			1.534	14.906	2.054	19.954
LU0333227550	Merrill Lynch IS - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) C	3.981			133	529.054	134	534.454
LU0333249109	Vontobel Fund Emerging Markets Equity HC	301			183	55.066	155	46.753
LU0336300420	MIRAE ASIA SECTOR LDR EQ IUS	238.703			12	2.768.026	10	2.450.213
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	13.089			174	2.281.789	175	2.287.538
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	16.245			11	182.506	12	190.388
LU0337581549	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-Acc-EUR-Hdg	1.576			13	20.000	13	20.016
LU0340555134	Pictet-Digital R EUR	94			214	20.000	214	19.997
LU0345362106	Fidelity Funds - Asian Aggressive Fund E-Acc-EUR	457			11	5.000	15	6.904
LU0346393613	FIDELITY FDS EU SHRT BD E AC	19.377			12	226.108	12	231.566
LU0346424517	Pioneer Funds - Russian Equity C EUR ND	356			52	18.634	62	21.925
LU0351442776	Schroder International Selection Fund Global Convertible Bond B USD	29.269			104	3.044.486	125	3.652.246
LU0351442933	SISF-GLBL CONVERT C	60.361			115	6.962.807	137	8.291.926
LU0351545230	Nordea 1 Stable Return BI EUR Acc	36.903			17	625.000	18	647.286
LU0360481153	Morgan Stanley SICAV - European Currencies High Yield Bond Fund	50.384			49	2.482.539	53	2.687.491
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	51.548			44	2.277.813	47	2.412.847
LU0360484686	MORGAN ST-US ADVANTA	12.726			46	588.874	59	745.268
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	20.387			54	1.099.093	71	1.449.140
LU0360491038	MORGAN ST DIV ALPLA PLUS - Z	678			36	24.239	30	20.610
LU0363262121	Fidelity FAST US Fund A USD Acc	60.018			131	7.869.508	140	8.432.428
LU0363262808	FIDELITY ACTIVE STRATEGY US-YA-US	89.793			140	12.545.879	144	12.899.480
LU0363629790	PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-A	56.912			65	3.707.499	66	3.732.847
LU0363630293	PIONEER FUNDS-ABS RT MSG-I€	7.808			1.401	10.939.517	1.421	11.097.841
LU0370788753	FIDELITY FD-US HI/YL	7.848			12	97.885	18	139.069
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	3.095			19	59.603	21	66.177
LU0390857125	NORDEA 1 AFRICAN EQUITY E	973			14	13.133	11	10.970
LU0391944815	Pictet-Global Megatrend Selection-R EUR	304			164	50.000	188	57.086
LU0406674589	JPMorgan Funds - Global Government Bond D (acc) - EUR	9.901			13	130.000	13	125.149
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	25.660			215	5.510.391	301	7.736.070
LU0432616497	INVESCO GL INV GR COR BD E A	6.480			12	75.000	14	89.246
LU0432616901	Invesco Funds Balanced-Risk Allocation Fund	5.744			15	83.381	15	88.166
LU0445386369	Nordea-1 Multi Asset Fund BP EUR	43.383			12	520.000	11	491.534
LU0454773630	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection GC EUR Acc	20.655			121	2.499.748	116	2.390.056
LU0459992896	Jupiter Dynamic Bond Class L EUR Q Inc	29.258			11	328.935	11	326.225
LU0501220262	GE FRONTIER MARKETS FI I	18.235			132	2.405.984	146	2.656.677
LU0503635038	Pictet-High Dividend Selection-R dm EUR	407			115	47.000	116	47.208
LU0507265923	DEUTS INV I TOP DVD-LC	111			180	20.000	195	21.721
LU0511403544	ACMBernstein American Grow th Portfolio C EUR H	4.573			35	158.000	34	155.896
LU0512092577	Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund BH (EUR)	1.015			44	45.000	45	46.018
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	104			183	19.084	171	17.844
LU0528228074	FIDELITY FNDS GLB DEMO AA€H	419			12	5.000	15	6.461
LU0529381476	ING L INV-RENTA EU H	268			380	101.748	394	105.479
LU0548153799	GLOBAL ABSOL RTRN STRAT FUND - Class D	6.670			13	87.686	13	83.745
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	116			7.171	830.736	7.999	926.636
LU0566484027	Aberdeen Global - North American Smaller Companies Fund A2 USD Acc	1.336			14	18.889	15	19.754
LU0566752720	Bradesco Global Funds Brazilian Hard Currency Bond Fund USD R EUR	809			124	100.000	141	113.857
LU0568620990	AMUNDI FDS-MONEY MKT EUR-FEC	6.797			101	684.563	101	683.205
LU0577845802	ING (L) Renta Fd Emer Mkt Debt (LC) X EUR Hd	15			243	3.754	225	3.476
LU0596127604	T. Row e Price European High Yield Bond A EUR	21.670			16	346.294	17	366.652
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2.233			11	24.825	13	27.940
LU0605515377	FIDELITY GLOBAL DIVIDEND AA€	378			13	5.000	17	6.478
LU0605520377	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-Acc-USD	1.511			13	19.196	13	19.016
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	278			93	25.954	74	20.537
LU0622663176	Robeco Financial Institutions Bonds - DH	30.469			145	4.432.059	147	4.487.816
LU0622664224	Robeco Financial Institutions Bonds - IH	48.632			152	7.371.209	151	7.340.084
LU0630473170	ATRIUM PRT SICAV-SEXTANT-A€	82			1.215	100.000	1.186	97.599
LU0637343731	Nordea-1 Stable Emerging Markets Equity Fund E EUR	3.431			52	177.416	56	190.673
LU0638557669	RUFFER SICAV-TOT RET IN-O€C	98.784			125	12.362.747	133	13.160.971
LU0638558717	Ruffer SICAV Ruffer Total Return International O EUR Acc	32.462			122	3.949.405	131	4.249.231
LU0665628672	Allianz China Strategic Bond	50			106	5.335	92	4.610
LU0670732584	Bradesco Global Funds Brazilian Equities Mid Small Caps R EUR	1.078			81	86.912	98	106.118
LU0671501475	SCHRODER ISF GL DIV MAX B€H	5.965			11	65.000	9	55.500
LU0702159772	Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund A Acc EUR	423			18	7.500	24	9.987
LU0704154458	RAM LUX SYS-EMER MKTS EQ-IP	14.317			129	1.846.463	142	2.037.981
LU0705071453	RAM (Lux) Systematic Funds - Long/Short European Equities B	10.361			134	1.389.075	138	1.426.146
LU0705071701	RAM LUX SYS-LNG/SH EUR EQ-I	31.312			138	4.312.610	141	4.421.880
LU0708055453	HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets Class EC EUR	7.961			12	98.332	13	106.944
LU0712125565	MORGAN STANLEY GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-ZH	19.969			25	494.726	25	508.017
LU0728927988	Aberdeen Global Brazil Bon Found E1	53.782			7	401.673	8	430.413
LU0740858492	JPM Global Income D EUR Acc	1.477			123	181.544	129	190.690
LU0759372021	Vontobel Fund - Harcourt Dynamic Commodity H (hedged) EUR	1.554			64	100.000	68	105.116
LU0772951942	Nordea 1 SICAV Global Dividend Fund - E EUR	1.471			77	112.855	98	143.620
LU0781239743	Deutsche Invest II US Top Dividend NCH(P)	335			115	38.391	115	38.689
	Transportar	13.893.727				467.337.415		497.747.230

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 8**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	13.893.727				467.337.415		497.747.230
LU0794788496	Invesco Funds - Invesco US High Yield Bond Fund Class E EUR Accumula	1.395			14	20.000	14	19.743
LU0800573007	AXA World Funds Emerging Short Duration Bonds E Cap EUR	138			105	14.500	109	15.111
LU0823433858	PARVEST Equity Turkey	34			208	7.070	160	5.416
LU0823449425	PARVEST World Commodities	44			106	4.702	54	2.398
LU0826399692	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund E EUR	183			109	20.000	110	20.152
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	7.998			80	640.760	81	648.294
LU0853555380	JUPITER DYNAMIC BOND FD I EUR	117.516			11	1.313.134	12	1.358.489
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	65.032			12	785.237	13	823.957
LU0935232610	NATIXIS AM-SEEYOND	2			50.629	87.269	44.989	77.548
LU0941349275	Pictet - Multi Asset Global Opportunities-R	331			113	37.312	115	38.071
LU0953998605	HENDERSON GART UK AB RE I GB	824.561			13	10.958.082	14	11.437.029
LU0955667075	SISF ASIAN DIVIDND MAX BHEUR	218			92	20.000	77	16.708
LU0984246958	Julius Baer Commodity Fund (USD) - EUR B	2.583			51	131.500	52	134.460
LU0996172333	Amundi Funds Global Macro Bonds & Currencies SE EUR	26			106	2.756	101	2.636
LU0996662424	Invesco Funds SICAV Invesco India Bond E (Monthly Distributing - Gro	38.431			9	350.000	9	344.391
LU1050468559	Amundi Funds Equity Global SHE EUR Acc	83			93	7.666	100	8.255
LU1079988538	Nordea-1 Nordic Stars Equity Fund E EUR	463			108	49.841	114	52.555
LU1112845471	PIONEER-GLOB EQY TRG-HUSDDQ	42			1.061	44.674	1.190	50.123
LU1124235240	Aberdeen Global - Multi Asset Income Fund Class E-1 EUR Inc	64.613			10	650.000	10	654.938
LU1176912761	JPM Europe Equity Absolute Alpha D EUR Acc	8			108	835	92	714
LU1193860985	Credit Suisse (Lux) Global Prestige Equity Fund	355			232	82.154	254	90.079
LU1241524880	BlackRock Strategic Funds Managed Index Portfolios Growth A2RF EUR	146			103	15.000	103	15.030
LU1279334483	Pictet - Robotics R EUR Acc	644			101	65.000	108	69.267
US25154H7492	DB GOLD DOUBLE LONG ETN	5.000			22	108.571	19	95.437
US25459Y3716	DIREXION DAILY S&P 500 BEAR	1.000			18	17.720	10	10.246
US25490K8365	DIREXION DAILY FTSE CHINA BE	7.000			19	131.959	16	112.295
US4642851053	ISHARES GOLD TRUST	7.935			9	74.912	11	83.407
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	97			21	2.028	25	2.406
US4642866572	iShares MSCI BRIC Index Fund	156			32	4.916	30	4.718
US4642871010	iShares S&P 100 Index Fund	41			48	1.984	94	3.862
US4642871689	iShares Dow Jones Select Dividend Index Fund	46			44	2.011	84	3.865
US4642872000	iShares S&P 500 Index Fund	18			107	1.920	213	3.842
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			34	4.950	33	4.849
US4642872752	iShares S&P Global Telecommuni	180			42	7.531	56	10.027
US4642872919	iShares S&P Global Technology	171			44	7.502	104	17.825
US4642873099	iShares S&P 500 Growth Index Fund	35			57	2.006	116	4.044
US4642873255	iShares S&P Global Healthcare	243			51	12.427	90	21.859
US4642873339	iShares S&P Global Financials	276			27	7.585	55	15.129
US4642873412	iShares S&P Global Energy Sector	554			29	16.203	33	18.290
US4642874089	iShares S&P 500 Value Index Fund	41			49	1.992	96	3.943
US4642874329	ISHARES 20+ Year Treasury Bond ETF	10.045			112	1.123.435	113	1.135.244
US4642874733	iShares Russell Midcap Value Index Fund	55			37	2.011	76	4.197
US4642874816	iShares Russell Midcap Growth Index Fund	42			48	1.998	92	3.880
US4642874998	iShares Russell Midcap Index Fund	24			84	2.014	170	4.072
US4642875078	iShares S&P MidCap 400 Index Fund	26			75	1.961	157	4.078
US4642875805	iShares Dow Jones US Consumer Services	48			51	2.457	143	6.877
US4642875987	iShares Russell 1000 Value Index Fund	38			53	2.009	106	4.039
US4642876068	iShares S&P MidCap 400 Growth Index Fund	23			86	1.970	173	3.976
US4642876142	iShares Russell 1000 Growth Index Fund	40			50	2.001	100	3.981
US4642876225	iShares Russell 1000 Index Fund	34			59	2.003	118	4.014
US4642876308	iShares Russell 2000 Value Index Fund	25			63	1.586	113	2.821
US4642876480	iShares Russell 2000 Growth Index Fund	18			84	1.516	146	2.629
US4642876555	iShares Russell 2000 Index Fund	21			72	1.522	128	2.687
US4642876977	iShares Dow Jones US Utilities Sector	40			61	2.445	116	4.623
US4642877058	iShares S&P MidCap 400 Value Index Fund	31			65	2.009	138	4.270
US4642877132	iShares Dow Jones US Telecommunications Sector	161			15	2.461	33	5.269
US4642877215	iShares Dow Jones US Technology Sector	52			47	2.463	114	5.932
US4642877546	iShares Dow Jones US Industrial Sector	55			45	2.451	114	6.291
US4642877629	iShares Dow Jones US Healthcare Sector	122			101	12.365	137	16.681
US4642877884	iShares Dow Jones US Financial Sector	69			35	2.444	96	6.641
US4642877967	iShares Dow Jones US Energy Sector	113			36	4.081	39	4.453
US4642878049	iShares S&P SmallCap 600 Index Fund	22			68	1.493	130	2.870
US4642878122	iShares Dow Jones US Consumer Goods Sector	51			49	2.485	105	5.357
US4642878387	iShares Dow Jones US Basic Mat	52			47	2.429	79	4.102
US4642878791	iShares S&P SmallCap 600 Value Index Fund	22			70	1.533	133	2.922
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	45			87	3.916	142	6.404
US4642883726	iShares S&P Global Infrastruct	203			25	5.056	37	7.518
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y CO	900			70	63.426	82	73.897
US4642886950	iShares S&P Global Materials	172			44	7.570	52	8.947
US4642887115	iShares S&P Global Utilities S	238			32	7.545	42	10.093
US4642887297	iShares S&P Global Industrials	214			35	7.551	71	15.299
US4642887370	iShares S&P Global Consumer Staples	157			48	7.541	87	13.715
US4642887453	iShares S&P Global Consumer Discretionary Sector	198			38	7.489	86	16.935
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17	14.111	14	11.869
US73935X3026	PowerShares High Yield Equity Dividend Achievers Portfolio	279			7	2.012	16	4.481
US74347B4251	ProShares Short S&P500	2.075			48	99.215	35	71.929
US74348A4426	ProShares UltraPro Short S&P 500	5.000			21	107.459	19	96.812
US81369Y1001	Materials Select Sector SPDR Fund	73			27	2.005	47	3.442
US81369Y5069	Energy Select Sector SPDR Fund	102			60	6.086	71	7.288
US91232N1081	UNITED STATES OIL FUND LP	9.437			10	92.112	11	104.925
XS0140546853	INTEREST-BEARING AMORTISING NOTES (SERIE 36)	-	1.114.154			86.386	-	756.258
XS0337388382	AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.	665	665.000			1.352.382	114	10.010
XS0312463184	AUTOCALLABLE NOTES LINKED TO THE SHARES OF BBVA	1.236	1.236.000			1.204.639	1.271	40.368
XS0300460721	5 YEAR AUTO-CALLABLE NOTE ON BBVA SM	705	705.000			403.138	29	23.615
XS0287521131	3 YEARS AUTOCALLABLE CERTIFICATE ON DJEUROSTOXX 50 INDEX	416	416.000			464.625	159	4.975
	sub-total	15.075.684				488.180.533		516.589.330
	2.2.1.4 - Outros							
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16	4.878	19	5.644
	Transportar	300				4.878		5.644

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 9**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	300				4.878		5.644
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			17	14.676	13	11.015
IE00B7SX5Y86	BOOST WTI OIL 3X SHORT DAILY ETP	1.000			108	107.962	66	65.720
	sub-total	2.175	-			127.516		82.379
	sub-sub-total	33.301.199	-			643.790.933		674.601.784
	2.2.2 - Títulos de dívida							
	2.2.2.1 - De dívida pública							
DE0001030542	DBRI 0.10% + Inflação /2012 - 15/04/2023		5.022.000	114,32%		5.536.553		5.741.332
DE0001030559	DBRI 0.50% + Inflação /2014 - 15/04/2030		117.000	121,73%		138.469		142.419
ES0000011876	SPGB c/z - 98 / 01-2029		1	81,32%		0		1
ES00000126A4	SPGBEI 1.80% + Inflação /2013 - 30/11/2024		934.000	114,91%		1.010.229		1.073.286
ES00000128B8	SPGB 0.75% /2016 - 30/07/2021		17.800.000	102,52%		18.272.986		18.248.104
ES00000128H5	SPGB 1.30% /2016 - 31/10/2026		9.000.000	99,44%		9.031.388		8.949.803
IE00B28HXX02	IRISH GOVT 4.5 % /2007 - 18/10/2018		4.500.000	110,02%		5.158.905		4.951.005
IT0004953417	BTPS 4.5% /2013 - 01/03/2024		4.000.000	123,39%		4.968.211		4.935.671
IT0005004426	BTPS 2.35% + Inflação /2014 - 15/09/2024		6.732.000	116,34%		7.879.157		7.831.779
IT0005009839	CCTS Float /2014 - 15/11/2019		2.628.000	103,14%		2.694.287		2.710.638
IT0005028003	BTPS 2.15% /2014 - 15/12/2021		143.450.000	107,49%		156.979.430		154.189.021
IT0005058919	BTPS 1.25 +Inflation 14-10/2020		3.975.000	103,98%		4.197.251		4.133.110
IT0005086886	BTPS 1.35% /2015 - 15/04/2022		15.000.000	103,04%		15.757.769		15.456.719
IT0005104473	CCTS Float /2014 - 15/06/2022		769.000	100,40%		775.550		772.074
IT0005138828	BTPS 1.25% + Inflação /2015 - 15/09/2032		50.000	104,85%		50.189		52.424
IT0005170839	BTPS 1.60% /2016 - 01/06/2026		205.100.000	99,02%		214.826.306		203.082.856
IT0005210650	BTPS 1.25 % /2016 - 01/12/2026		2.764.000	95,07%		2.570.918		2.627.672
IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TES C/Z / 2016 - 28/12/2018		220.000	100,14%		218.376		220.312
US912810RN00	US TREASURY N/B 2.875% /2015 - 15/08/2045		1.000.000	92,06%		946.564		920.597
US922646AS37	REPUBLIC OF VENEZUELA 9.25% /1997 - 15/09/2027		200.000	52,39%		101.514		104.779
USP04808AE45	REPUBLIC OF ARGENTINA 7.625% /2016 - 22/04/2046		200.000	95,93%		178.535		191.852
XS1117298916	CROATIA 3% - 2015 / 11-03-2025		200.000	103,39%		194.144		206.779
XS1503160225	REPUBLIC OF ARGENTINA 3.875% /2016 - 15/01/2022		110.000	96,70%		110.309		106.371
XS1508675334	SAUDI INTERNATIONAL BOND 2.375% /2016 - 26/10/2021		1.000.000	92,40%		905.853		924.038
	sub-total	-				452.502.895		437.572.642
	2.2.2.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	sub-total	-	-		-	-	-	-
	2.2.2.3 - De outros emissores							
AT0000A19S18	VOESTALPINE AG 2.25% - 2014 / 14-10-2021		672.000	106,58%		690.550		716.190
AT0000A1LHT0	NOVOMATIC AG 1.625% /2016 - 20/09/2023		357.000	102,15%		354.940		364.676
BE0002266352	KBC GROUP NV 0.75% / 2016 - 18/10/2023		400.000	98,79%		400.308		395.168
BE0002463389	KBC Var - 2014 / 19-03-2049 (CoCo) (Call=19/03/2019)		4.700.000	101,13%		4.661.692		4.753.342
BE6276038419	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV Float /2015 - 19/10/2018		1.000.000	100,18%		1.000.000		1.001.830
BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 0.8% /2015 - 20/04/2023		637.000	102,28%		603.934		651.548
BE6282455565	SOLVAY SA Float /2015 - 01/12/2017		200.000	100,51%		201.084		201.022
BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV Float /2016 - 17/03/2020		200.000	101,34%		200.029		202.675
BE6285454482	INBEV 1.5% 2016-17/03/25 (call=11/11/2016)		4.750.000	105,08%		5.081.200		4.991.317
BE6286238561	KBC GROEP NV 1.0% /2016 - 26/04/2021		5.500.000	103,16%		5.540.741		5.673.976
CH0236733827	UBS Var14-02/26 (call=12/02/2021)		3.200.000	111,45%		3.596.807		3.566.267
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (call=01/06/2026)		12.600.000	96,46%		12.637.332		12.153.504
DE000A0BDW10	POPULAR CAPITAL SA Float /2004 - 29/06/2049 (Call=30/03/2017)		400.000	48,00%		188.009		192.009
DE000A13R8M3	METRO AG 1.375% /2014 - 28/10/2021		506.000	103,02%		510.527		521.261
DE000A13SL18	SAP SE Float 2014/20-11-2018		40.000	100,57%		40.000		40.226
DE000A13SWD8	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1.25% /2016 - 04/02/2019		1.765.000	102,87%		1.782.242		1.815.575
DE000A13SWH9	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1.125% /2016 - 27/04/2020		14.000.000	102,57%		14.205.445		14.359.725
DE000A14J579	THYSSENKRUPP 1.75% - 2015 / 25-11-2020 (CALL=25-08-2020)		2.414.000	101,69%		2.374.699		2.454.763
DE000A14J587	THYSSENKRUPP AG 2.50% /2015 - 25/02/2025		175.000	103,02%		175.949		180.279
DE000A169G07	DAIMLER AG 0.875% /2016 - 12/01/2021		1.061.000	103,79%		1.072.112		1.101.205
DE000A169NA6	DAIMLER AG 0.25% /2016 - 11/05/2020		1.995.000	100,69%		1.990.357		2.008.831
DE000A185QC1	EVKGR C0 16-03/21 (call=08/12/2020)		8.407.000	99,03%		8.387.748		8.325.536
DE000A1R0410	THYSSENKRUPP 3.125% /2014 - 25/10/2019 (Call=25/07/2019)		488.000	106,47%		506.108		519.591
DE000A1TNC94	AAREAL BANK AG Var /2014 - 18/03/2026 (call=18/03/2021)		12.000.000	110,13%		13.155.065		13.215.891
DE000A1YCN14	SOLARWORLD AG Float 2014/24-02-2019 (Call=31/03/2017)		88.581	15,03%		73.527		13.318
DE000A1Z6M04	BMW US CAPITAL LLC Float /2015 - 18/03/2019		2.352.000	100,14%		2.350.205		2.355.324
DE000A1Z7C39	CONTL RUBBER CRP AMERICA 0.5% /2015 - 19/02/2019		28.000	101,49%		28.327		28.418
DE000A1ZLUN1	DAIGAG 2.125% - 2014 - 09-07-2022		176.000	108,02%		182.784		190.108
DE000A1ZYTS5	MERCEDES-BENZ JAPAN Float /2015 - 18/03/2019		3.000.000	98,67%		2.997.720		2.960.220
DE000A2AAL23	DAIMLER AG 0.50% /2016 - 09/09/2019		50.000	101,52%		49.974		50.761
DE000A2AAPF1	THYSSENKRUPP AG 2.75% /2016 - 08/03/2021 (Call=08/12/2020)		1.858.000	106,37%		1.889.324		1.976.284
DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 0.50% /2016 - 13/09/2023		16.033.000	95,46%		15.932.043		15.305.152
DE000DB7XJB9	DEUTSCHE BANK AG 1.25% /2014 - 08/09/2021		22.800.000	101,23%		23.232.507		23.079.850
DE000DB7XJC7	DEUTSCHE BANK AG Float /2014 - 20/09/2021		200.000	94,04%		197.995		188.079
DE000NLB8KA9	NORDDEUTSCHE LANDESBANK 1.0% /2016 - 20/01/2021		9.333.000	102,88%		9.421.516		9.601.637
DE000SYM7704	SYMRIS 1.75% - 2014 / 10-07-2019		101.000	104,05%		103.369		105.092
ES0000101693	COMUNIDAD MADRID 1.189% /2015 - 08/05/2022		14.696.000	103,15%		15.190.250		15.158.488
ES0000101719	COMMUNITY OF MADRID 0.727% /2016 - 19/05/2021		12.479.000	101,42%		12.651.417		12.656.344
ES0213307004	BANKIA VAR - 2014 / 22-05-2024 (Call=22/05/2019)		2.500.000	104,34%		2.561.096		2.608.596
ES0213790001	BANCO POPULAR Var/2009 - 22/12/2019 (Call=22/03/2017)		550.000	93,89%		547.757		516.396
ES0214954150	IBERCAJA Float /2007 - 25/04/2019 (Call=25/01/2017)		543.000	92,47%		505.854		502.123
ES0214977144	BKIASM 4.375% /2007 - 14/02/2017		100.000	104,38%		107.087		104.381
ES0240609018	CAIXABANK 5.0% /2012 - 09/02/2022 (Call=09/02/2017)		2.215.000	100,26%		2.394.897		2.220.730
ES0313860597	BCO SABADELL 5% - 2013/ 28-10-2017 (Conv. SAB SM)		250.950	98,79%		253.111		247.916
ES0376156008	SA DE OBRAS SERVICIOS 7.5% /2013 - 19/12/2018		2.000.000	93,25%		2.041.932		1.864.932
FR0010850719	CASINO GUICHARD PERRACHO 4.379% /2010 - 08/02/2027		550.000	104,00%		582.518		571.980
FR0010921544	BPCE SA 3.75% /2010 - 21/07/2017		500.000	103,80%		536.813		518.978
FR0010952739	GDF SUEZ 2.75% /2010 - 18/10/2017		515.000	102,90%		542.210		529.922
FR0010962134	GROUPE AUCHAN SA 2.875% /2010 - 15/11/2017		500.000	102,94%		527.312		514.692
FR0011149947	VALLOUREC SA 4.25% /2011 - 14/02/2017		700.000	104,19%		714.360		729.340
FR0011374099	AIR FRANCE 6.25% - 2012 / 18-01-2018		300.000	111,69%		326.227		335.078
FR0011401736	ELECTRICITE DE FRANCE SA Var /2013 - 29/12/2049 (Call=29/01/2020)		4.300.000	106,18%		4.429.020		4.565.751
FR0011531631	ALSTOM 3% 2013 - 08/07/2019		100.000	108,55%		101.857		108.547
	Transportar	-				179.829.884		179.014.843

GNB SEGUROS VIDA
GRUPO NOVO BANCO

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 10**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				179.829.884		179.014.843
FR0011606169	COFP Var - 2013 / 31-01-2049 (Call=31/01/2019)		4.000.000	99,97%		3.980.301		3.998.901
FR0011791391	AREVA SA 3.125% 2014/20-03-2023 (call=20/12/2022)		5.800.000	98,31%		5.265.914		5.701.901
FR0011884899	AUTOROUTES PARIS Float /2014 - 31/03/2019		3.200.000	101,00%		3.227.748		3.232.038
FR0011911239	ENGIE 1.375% /2014 - 19/05/2020		500.000	105,09%		527.157		525.437
FR0011942283	GDF SUEZ Var /2014 - 02/06/2049 (Call=02/06/2024)		4.400.000	108,25%		4.983.970		4.763.030
FR0012146751	SANOFI Float /2014 - 10/09/2018		500.000	100,17%		500.450		500.865
FR0012432912	DANONE 1.125% - 2015 / 14-01-2025 (CALL=14-10-2024)		4.500.000	102,73%		4.840.439		4.622.894
FR0012674182	RCI BANQUE SA Float /2015 - 16/07/2018		932.000	100,56%		930.239		937.182
FR0012821924	CAP GEMINI SA Float /2015 - 02/07/2018 (Call=03/04/2018)		1.300.000	100,79%		1.301.764		1.310.253
FR0012969012	SANOFI Float - 2015 / 22-03-2019		100.000	100,17%		100.000		100.171
FR0013062684	HSBC FRANCE Float /2015 - 27/11/2019		200.000	100,97%		200.085		201.945
FR0013064755	HSBC FRANCE 0.625% /2015 - 03/12/2020		500.000	102,01%		499.895		510.060
FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.0% /2016 - 19/10/2026 (Call=19/07/2026)		4.500.000	99,32%		4.625.275		4.469.445
FR0013153160	LAGARDERE SCA 2.75% /2016 - 13/04/2023 (Call=13/01/2023)		200.000	106,54%		203.208		213.090
FR0013153707	PEUGEOT SA 2.375% /2016 - 14/04/2023		11.000	106,54%		11.308		11.719
FR0013169778	RCI BANQUE SA 1.0% /2016 - 17/05/2023 (Call=17/02/2023)		4.650.000	100,75%		4.707.026		4.684.813
FR0013185444	CHRISTIAN DIOR SE 0.75% /2016 - 24/06/2021 (Call=24/03/2021)		500.000	101,24%		501.462		506.177
FR0013201597	RCI BANQUE SA 0.50% /2016 - 15/09/2023 (Call=15/06/2023)		1.897.000	96,75%		1.893.805		1.835.339
FR0013201613	SANOFI 0.0% /2016 - 13/01/2020		1.000.000	100,00%		1.001.670		999.950
FR0013217114	ORANGE SA 0.875% / 2016 - 03/02/2027 (call=03/11/2026)		800.000	96,96%		797.456		775.672
GB0040940875	BERGEN BANK A/S Float /1986 - 29/08/2049 (Call=28/02/2017)		1.000.000	58,78%		574.617		587.842
IT0004762586	UNICREDIT SPA Var /2011 - 30/09/2017		365.000	99,99%		365.493		364.956
IT0004866551	BANCO POPULARE SC C/F Float /2012 - 06/12/2017		650.000	102,20%		684.355		664.309
IT0004964224	UNICREDIT SPA Step Up /2013 - 31/12/2018		2.512.000	105,18%		2.682.604		2.642.122
IT0005108490	AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1.625% /2015 - 12/06/2023		552.000	104,82%		566.455		578.625
IT0006719469	RBS Var - 2011 / 26-05-2017		125.000	105,38%		141.664		131.721
KYG693261094	PARMALAT CAP.FIN.-98		5.000.000	0,00%		500		0
NL0009062215	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC Float /2009 - 08/10/2019		2.567.000	99,88%		2.559.659		2.563.925
US02005NAS99	ALLY 2.75% - 2013 / 30-01-2017		86.000	95,88%		74.345		82.460
US02665WBF77	AMERICAN HONDA FINANCE 1.65% /2016 - 12/07/2021		103.000	91,91%		93.640		94.663
US037833AK68	AAPL 2.4% 2013 - 03/05/2023		200.000	92,79%		134.000		185.581
US05530RAB42	BBVA INTL PREF Var /2007 - 18/04/2049 (Call=18/04/2017)		93.000	95,15%		86.686		88.492
US05565QCB23	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.5% /2012 - 06/11/2022		60.000	92,72%		52.353		55.632
US14912L6M89	CATERPILLAR FINL SERVICE 1.8% /2015 - 13/11/2018		18.000	95,15%		16.831		17.127
US191098AK89	COCA COLA BOTTL CO 3.8% /2015 - 25/11/2025 (Call=25/08/2025)		60.000	94,41%		55.573		56.647
US22539T2740OLD	VELOCITYSHARES 2X VIX SH-TRM ETN		4.000	903,14%		122.793		36.126
US22541HCC43	CREDIT SUISSE NEW YORK 6.0% /2008 - 15/02/2018		125.000	100,67%		127.304		125.833
US25152RWZ27	DEUTSCHE BK AG LONDON Float /2014 - 30/05/2017		104.000	94,62%		91.479		98.404
US278642AJ21	EBAY Float - 2014 / 08-01-2019		83.000	92,68%		71.818		76.921
US279158AC30	ECOPETROL SA 5.875% 2013/18-09-2023		2.000.000	102,27%		1.913.033		2.045.472
US29082AAA51	EMBRAER 5.15% 2012 - 15/06/2022		92.000	98,58%		85.925		90.695
US29265WAA62	ENEL SPA Var- 2013 / 24-09-2073 (Call=24/09/2023)		2.000.000	110,29%		1.738.377		2.205.805
US37045XAN66	GM 3.5% - 2014 / 10-07-2019		44.000	98,03%		38.634		43.131
US38141GVK74	GOLDMAN SACHS GRP Float /2013 - 30/04/2018		97.000	96,03%		85.354		93.151
US500769GT50	KFW 1.125% /2015 - 16/11/2018		601.000	94,43%		541.828		567.518
US500769HA50	KFW 1.0% /2016 - 15/07/2019		556.000	93,81%		503.480		521.594
US609207AC96	MONDELEZ Float 2014 / 01-02-2019		126.000	94,73%		109.816		119.365
US61761JVN61	MORGAN STANLEY Float - 2014 / 05-01-2018		58.000	95,32%		50.176		55.285
US654902AB18	NOKIA CORP 5.375% 2009 - 15/05/2019		183.000	100,91%		155.345		184.661
US68389XBK00	ORACLE CORP 1.90% /2016 - 15/09/2021 (Call=01/08/2021)		108.000	93,24%		99.242		100.695
US71647NAE94	PETROBRAS GLOBAL FIN Float /2013 - 15/01/2019		100.000	93,60%		89.611		93.600
US718172BP33	PHILIP MORRIS INTL INC 1.25% /2015 - 11/08/2017		100.000	95,30%		92.116		95.303
US744320AV41	PRUDENTIAL FINANCE INC Var /2015 - 15/05/2045 (Call=15/05/2025)		41.000	96,53%		36.766		39.578
US74432QBX25	PRUDENTIAL Float - 2013 / 15-08-2018		6.000	92,70%		5.452		5.562
US78010USP39	ROYAL BANK OF CANADA Float /2014 - 15/03/2019		105.000	94,99%		93.728		99.738
US80283LAE39	SANTANDER UK PLC Float /2014 - 29/09/2017		123.000	94,72%		109.218		116.511
US80283LAM54	SANTANDER UK PLP 3.05% /2013 - 23/08/2018		150.000	97,45%		115.839		146.178
US865622BY94	SUMITOMO MITSUI BANKING 2.45% /2015 - 20/10/2020		2.000.000	94,24%		1.759.808		1.884.872
US86562MAE03	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 2.058% /2016 - 14/07/2021		106.000	92,70%		98.576		98.258
US8672ENAE27	SUNCORP-METWAY LTD 2.10% /2016 - 03/05/2019		60.000	94,69%		53.308		56.813
US90466MAC38	UNICREDITO LUXEMB FIN 6.0% /2007 - 31/10/2017		1.000.000	97,53%		938.129		975.325
US91912EAA38	VALE SA 5.625% /2012 - 11/09/2042		50.000	85,58%		32.754		42.789
US92343VCD47	VERIZON COMMUNICATIONS Float /2014 - 09/06/2017		50.000	95,05%		44.841		47.527
US984121CG66	XEROX CORPORATION 2.75% /2013 - 15/03/2019		108.000	95,68%		97.435		103.334
USC98874AN76	XSTRATA F Can 2.45% - 2012 / 25-10-2017		103.000	95,87%		91.236		98.749
USE86920AA84	SANTANDER Var pp 2008/24-10-2049 (Call=24/10/2017)		3.000.000	88,44%		2.344.164		2.653.155
USF2893TAE67	EDF 5.6% 2010 - 27/01/2040		200.000	104,25%		160.608		208.492
USF2893TAF33	ELEC DE FRANCE Var - 2012 / 29-01-2049 (Call=29/01/2023)		4.000.000	92,23%		2.936.895		3.689.087
USF8586CXG25	SOCGEN Var Perp/ 2014 / 27-01-2049 CoCo (Call=27/01/2020)		1.600.000	87,91%		1.213.702		1.406.571
USL01795AA80	ANDRADE GUTIER INT SA 4% 2013/30-04-2018		3.500.000	78,87%		1.896.946		2.760.576
USP14486AC11	BANCO NAC DESENVOLVIMENTO ECONOMICO 6.5% / 2009 - 10/06/2019		100.000	101,25%		99.131		101.251
USP3059UAA80	CIA BRASILEIRA 4.75% - 2014 / 17-06-2024		1.000.000	87,13%		731.825		871.281
USP9037HAL70	TELEMAR 5.5% /2010 - 23/10/2020		1.200.000	29,90%		265.358		358.827
USP989MJAU54	YPF 8.875% - 2013 / 19-12-2018		100.000	103,46%		100.903		103.461
USU16450AT27	CHESAPEAKE ENERGY CORP 8.0% /2015 - 15/12/2022 (Call=15/12/2018)		54.000	101,85%		48.931		54.997
XS0126504421	BARCLAYS BANK PLC Float /2001 - 22/03/2021		1.700.000	91,04%		1.560.664		1.547.713
XS0152784715	ELEPOR 6.625% /2002 - 09/08/2017		100.000	123,28%		127.202		123.283
XS0160258280	EDP FINANCE 2002 - 23/12/2022		93.357.000	211,79%		181.170.501		197.722.412
XS0185490934	CITIGROUP INC Var /2004 - 10/02/2019 (Call=10/02/2017)		2.250.000	100,19%		2.252.306		2.254.211
XS0191752434	BANK OF AMERICA CORP Var 2004 - 06/05/2019		100.000	102,11%		93.225		102.113
XS0215828913	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.375% /2005 - 24/03/2017		170.000	34,25%		155.979		58.225
XS0221854200	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.5% /2005 - 16/05/2025		225.000	30,99%		160.125		69.723
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4.125% /2005 - 29/06/2020		43.000	113,49%		36.110		48.801
XS0236075908	CITIGROUP INC /2005 - 30/11/2017 (Call=28/02/2017)		200.000	100,33%		200.010		200.670
XS0249443879	BAC Float - 2006 / 28-03-2018 (Call=28/03/2017)		450.000	100,10%		447.885		450.470
XS0275895612	GENERAL ELEC CAP CORP Float /2006 - 28/12/2018		26.000	91,58%		21.121		23.811
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 05/02/2014		2.500.000	0,01%		500		250
XS0283183084	ABANKA VIPA Float /2007 - 03/02/2049 (Call=03/02/2017)		2.000.000	0,01%		1.220.000		200
	Transportar	-				434.655.342		452.108.200

GNB SEGUROS VIDA
GRUPO NOVO BANCO

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 11**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				434.655.342		452.108.200
XS0284443545	HAITONG INV PLC Autocallable 10Y 2007 - 24/01/2017		250.000	97,01%		128.425		242.525
XS0287409212	REPSOL INTL FINANCE 4.75% /2007 - 16/02/2017		500.000	104,65%		545.180		523.240
XS0300096491	GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.125% /2007 - 14/05/2017		100.000	123,43%		127.989		123.425
XS0305093311	FIAT FINANCE NORTH AMERICA 5.625% /2007 - 12/06/2017		550.000	105,41%		588.637		579.772
XS0313254046	BCO FINANTIA INTL Float /2007 - 26/07/2017 (Call=26/01/2017)		7.700.000	64,15%		4.301.042		4.939.215
XS0354181058	BNP PARIBAS Float /2008 - 18/04/2018		2.950.000	100,15%		2.941.247		2.954.457
XS0356222173	EUROPEAN INVESTMENT BANK 9% /2008 - 21/12/2018		4.230.000	7,02%		288.143		297.050
XS0458566071	ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019		23.100.000	0,00%		368.380		23
XS0462994343	PORTUGAL TELECOM FINANCE 5% /2009 - 04/11/2019		300.000	30,92%		303.660		92.769
XS0480903466	CREDIT SUISSE LD 3.875% /2010 - 25/01/2017		500.000	103,85%		538.452		519.262
XS0494996043	GOLDMAN SACHS GRP 4.375% /2010 - 16/03/2017		50.000	104,40%		56.263		52.199
XS0495973470	GLENCORE FINANCE 5.25% /2010 - 22/03/2017		250.000	105,36%		258.925		263.400
XS0498817542	ABENGOA 8,50% 2010 - 31/03/2016		300.000	3,00%		298.115		9.000
XS0540449096	BANCO NAC DESENV 4.125% /2010 - 15/09/2017		1.850.000	103,21%		1.860.781		1.909.371
XS0542607683	SOCGEN 3.125% /2010 - 21/09/2017		500.000	103,30%		530.934		516.499
XS0547796077	BP CAP MARKETS 3.83% /2010 - 06/10/2017		500.000	104,00%		536.062		520.012
XS0548805299	CARLSBERG BREWERIES A/S 3.375% Step up /2010 - 13/10/2017		500.000	103,37%		531.252		516.867
XS0563739696	ENI SPA 3.5% 2010 - 29/01/2018		500.000	107,08%		549.288		535.388
XS0564487568	INTERNATIONAL GAME TECH Step Up /2010 - 02/02/2018		450.000	112,90%		519.174		508.062
XS0604641034	CNH INDUSTRIAL FIN 6.25% /2011 - 09/03/2018		700.000	111,99%		810.044		783.899
XS0648456167	EIB 9.25% - 2011/20-07-2018		1.500.000	27,69%		511.276		415.365
XS0720689040	HAITONG INV 6% - 2011 / 20-12-2021 (CLN Rep. Portuguesa)		500.000	90,51%		392.367		452.567
XS0730692463	HAITONG INV Var - 2012 / 22-02-2017 (ILR Bsk Chinese Equity) (Call		75.000	96,45%		73.036		72.338
XS0735543653	BANCA IMI SPA Var /2012 - 28/02/2017		946.000	99,87%		938.516		944.723
XS0746650984	FCE BANK PLC 4.825% /2012 - 15/02/2017		100.000	122,18%		126.315		122.176
XS0752467497	TDC A/S 3.75% / 2012 - 02/03/2022		6.000.000	115,88%		6.832.417		6.952.517
XS0763122578	ABB FINANCE BV 2.625% /2012 - 26/03/2019		100.000	107,89%		109.090		107.887
XS0764637194	ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.50% /2012 - 28/03/2022		5.000.000	109,07%		4.718.788		5.453.588
XS0767140022	RWE AG Var /2012 - 12/10/2072 (Call=12/10/2017)		5.838.000	98,67%		5.596.453		5.760.524
XS0767505133	HAITONG INV PROTECÇÃO Var 2012 / 13-04-2020		250.000	105,21%		259.816		263.016
XS0767815599	GLENCORE 4.125% Step Up /2012 - 03/04/2018		500.000	108,53%		528.483		542.643
XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.25% /2012 - 14/06/2018		500.000	104,61%		531.614		523.064
XS0795153377	EBRD 6,5% - 2012 / 27-06-2017		11.550.000	1,59%		182.331		183.602
XS0805582011	GAZ CAPITAL 3.755% /2012 - 15-03-2017		130.000	103,74%		138.442		134.867
XS0830380639	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2.5% /2012 - 18/09/2018		800.000	103,59%		752.449		828.699
XS0830688411	STORA ENSO 5% - 2012 / 19-03-2018		200.000	109,75%		225.806		219.506
XS0831842645	EDP FINANCE BV 5.75% /2012 - 21/09/2017		150.000	105,87%		153.512		158.808
XS0832446230	MORGAN STANLEY 3.75% - 2012 / 21-09-2017		67.000	103,83%		72.821		69.567
XS0857196967	JP MORGAN Float /2012 - 20/06/2018 (CLN iTraxx s9)		10.000.000	104,65%		10.187.990		10.465.078
XS0866278921	CARREFOUR 1.875% /2012 - 19/12/2017		500.000	102,00%		516.568		509.983
XS0867614595	SOCIETE GENERALE Var (CoCo)/2013 - 29/11/2049 (call=29/11/2018)		2.700.000	99,14%		2.638.717		2.676.753
XS0867620725	SOCGEN Var - 2014 / 07-04-2049 (CoCo (Call=07/04/2021)		2.600.000	104,26%		2.640.463		2.710.663
XS0873691884	ABBEY NATL TREASURY SERV 1.75% /2013 - 15/01/2018		600.000	103,43%		627.266		620.570
XS0878195584	ACHMEA BANK NV 2.0% /2013 - 23/01/2018		516.000	103,91%		541.657		536.162
XS0882237729	ABENGOA FINANCE 8.875% 2013 - 05/02/2018		1.500.000	3,46%		1.628.750		51.900
XS0882567356	HAITONG INV PLC - 2013 / 28-2-2017 (Autocall EDP, PT, GALP) (Call=		150.000	97,58%		146.670		146.370
XS0885718782	OTE 7.875% - 2013 / 07-02-2018		250.000	109,17%		278.125		272.925
XS0901370691	MORGAN STANLEY 2.25% /2013 - 12/03/2018		500.000	104,55%		529.742		522.727
XS0903531795	NGG FINANCE PLC 4.25%/2013 - 18/06/2076 (call=18/06/2020)		5.500.000	108,61%		6.043.186		5.973.561
XS0906117980	ENERGA 3.25% - 2013 / 19-03-2020		100.000	110,94%		103.555		110.938
XS0906792014	THALES SA 1.625% /2013 - 20/03/2018		500.000	103,28%		521.231		516.421
XS0923361827	ANGLO AMERICAN 2.5% - 2013 / 29-04-2021		4.400.000	104,59%		4.608.467		4.601.957
XS0925276114	ES FINANCIER 5.25% /2013 - 12/06/2015		610.000	0,00%		583.076		1
XS0926848572	HELLENIC PETROLEUM FIN 8.0% /2013 - 10/05/2017		300.000	102,39%		314.253		307.163
XS0927581842	PORTUGAL TELECOM INT FIN 4.625% /2013 - 08/05/2020		17.300.000	30,71%		2.881.730		5.312.311
XS0934983999	MCDONALD'S 2% - 2013 / 01-06-2023		100.000	109,30%		98.527		109.304
XS0937065018	MORGAN STANLEY Float /2013 - 20/06/2018 (CLN iTraxx Europe s9)		9.000.000	103,71%		8.833.031		9.333.647
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV 2.875% 2013 - 11/11/2020		100.000	110,56%		98.643		110.564
XS0943371194	DONG ENERGY A/S Var /2013 - 08/07/3013 (Call=08/07/2018)		2.815.000	106,82%		3.094.746		3.006.946
XS0949742323	DAIMLER AG 3% 2013 - 10/07/2018		800.000	11,44%		102.802		91.496
XS0950414697	HAITONG INV PLC (4Y LEVERAGE EURIBOR 3M) 2013 - 02/08/2017		50.000	99,33%		49.756		49.666
XS0953215349	FIAT 6.75% /2013 - 14/10/2019		400.000	116,44%		456.570		465.770
XS0955552178	BANCO DO BRASIL 3.75% - 2013 / 25-07-2018		5.000.000	104,38%		5.196.878		5.219.178
XS0963868699	HAITONG INV PLC 2013 - 20/09/2018 (CLN Thyssenkrupp AG)		50.000	100,28%		48.781		50.141
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875/2013 - 29/09/2049 (call=04/09/2018)		5.500.000	104,36%		5.704.211		5.739.566
XS0970695572	ELEPOR 4.875% /2013 - 14/09/2020		650.000	115,67%		709.841		751.826
XS0972523947	CS Var 13-09/2025 (call=18/09/2020)		3.100.000	110,91%		3.452.789		3.438.066
XS0972570351	TELEFONICA Var pp - 2013/ 18-09-2049 (Call=18/09/2018)		200.000	108,73%		223.704		217.454
XS0972684954	TV AZTECA SA 7.625% 2013/18-09-2020 (Call=18/09/2017)		8.325.000	75,10%		4.746.501		6.251.878
XS0973209421	CNOOC 2.75% /2013 - 03/10/2020		11.500.000	108,26%		12.310.353		12.449.963
XS0974877150	GLENCORE FINANCE 3.375% /2013 - 30/09/2020		11.800.000	110,06%		12.784.631		12.987.633
XS0982708686	DISCOVERY COMMUNICATIONS 2.375% - 2014 / 03-07-2022		10.000.000	107,42%		10.742.755		10.742.355
XS0982711714	PETROBRAS 4.75% /2014 - 14/01/2025		215.000	102,02%		242.828		219.333
XS0982712951	EMPARK Float - 2013 / 15-12-2019 (Call=15/03/2017)		100.000	100,23%		102.730		100.230
XS0982774399	REN 4.75% - 2013 / 16-10-2020		100.000	116,18%		104.449		116.179
XS0989152573	BULGARIAN ENERGY HLD 4.25% /2013 - 07/11/2018		100.000	103,23%		103.754		103.235
XS0994605045	HAITONG INV 5.35% - 2013 / 20-12-2018 (CLN British Airways PLC)		500.000	101,89%		485.593		509.443
XS0995039806	ANGLO AMERICAN 1.75% /2013 - 20/11/2017		100.000	101,62%		96.197		101.621
XS0995130712	EUROPEAN INVESTMENT BANK 8.5% /2013 - 25/07/2019		1.060.000	26,66%		308.390		282.604
XS0995380580	EDP FINANCE 4.125% - 2013 / 20-01-2021		6.000.000	115,90%		6.228.723		6.953.975
XS0996734868	OMV AV 1.75% /2013 - 25/11/2019		60.000	105,19%		59.803		63.116
XS0997484430	PETROLEOS MEXICANOS 3.125%/2013 - 27/11/2020		10.000.000	104,57%		10.433.780		10.457.410
XS1002121454	RABOBANK 6.5% - 2014 / 29-12-2049		16.000	114,02%		17.428		18.243
XS1004873813	SUMITOMO MITSUI BANKING 2.25% /2013 - 16/12/2020		1.500.000	108,38%		1.581.937		1.625.692
XS1014627571	UNICREDIT SPA 3.25% /2014 - 14/01/2021		4.500.000	111,55%		5.064.556		5.019.781
XS1014703851	EUROPEAN INV T BK 10.5% /2014 - 21/12/2017		1.150.000	29,24%		299.417		336.226
XS1017618783	VOLKSWAGEN FIN SERV NV 2.625% /2014 - 22/07/2019		100.000	122,14%		125.047		122.137
XS1024684224	HAITONG INV PLC 5,65% 2014 - 20/03/2019 (EUR 5Y CLN Brisa)		89.000	100,11%		89.154		89.100
	Transportar	-				601.670.616		623.669.350

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 12**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				601.670.616		623.669.350
XS1028600473	ORANGE SA 4.25% PERP 2014/07-02-2049 (Call=07/02/2020)		5.500.000	109,26%		6.093.486		6.009.506
XS1028954953	BHARTI AIRTEL 3.375% /2014 - 20/05/2021		13.500.000	109,95%		15.005.740		14.843.585
XS1028956222	NUMERICABLE 5.375% 2014 / 15-05-2022 (CALL=15-05-2017)		1.000.000	106,70%		1.020.156		1.066.976
XS1028960174	CEMEX 5.25% - 2014 / 01-04-2021 (Call=01/04/2017)		200.000	105,30%		206.996		210.596
XS1040506112	BP CAPITAL 2.177% - 2014 / 28-09-2021		500.000	109,54%		530.088		547.678
XS1043513529	TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.5% /2014 - 17/03/2021		10.500.000	105,09%		10.603.332		11.034.707
XS1043640637	PREMIER FOODS FINANCE Float 2014/15-03-2020 (call=29/12/2016)		240.000	116,70%		300.915		280.077
XS1044811591	ENERGIE Var 2014 - 02-04-2076 (Call=02/04/2021)		2.533.000	103,91%		2.559.671		2.632.073
XS1046702293	ISOLUX 6.625% /2014 - 15/04/2021 (Call=15/04/2017)		200.000	22,02%		170.000		44.040
XS1046851025	CNH INDUSTRIAL FIN 2.75% 2014/18-03-2019		3.100.000	105,92%		3.256.875		3.283.547
XS1046937683	HAITONG INVSTMNT IRELAND Var /2014 - 24/04/2017		100.000	93,09%		91.010		93.090
XS1048428442	VOLKSWAGEN Var - 2014 / 24-03-2049 (Call=24/03/2026)		4.250.000	105,48%		4.657.490		4.482.700
XS1048568452	FIAT 4.75% - 2014 / 22-03-2021		5.600.000	113,70%		6.218.220		6.366.970
XS1048657800	ABENGOA FINANCE SAU 6% 2014 - 31/03/2021		200.000	4,00%		179.900		8.000
XS1050084224	HAITONG INV PLC 4.75% 2014 - 20/06/2019 (EUR 5Y CLN Petroleo Brasi		100.000	88,26%		100.132		88.262
XS1050460739	TELEFONICA EUROPE Var 2014/31-03-2049 (Call=31/03/2020)		4.100.000	107,74%		4.252.812		4.417.222
XS1050461034	TELEFONICA EUROPE BV Var 2014/31-03-2049 (Call=31/03/2024)		3.500.000	109,93%		3.734.023		3.847.423
XS1050547857	MORGAN STANLEY 2.375% - 2014 / 31-03-2021		4.629.000	110,07%		4.764.161		5.095.065
XS1050840724	LEEDS BUILDING SOCIETY 2.625% / 2014 - 01/04/2021		8.000.000	108,02%		8.649.914		8.641.404
XS1050916649	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.0% /2014 - 04/10/2017		542.000	100,92%		543.345		546.965
XS1051003538	GLENCOR 2.75% - 2014 / 01-04-2021 (CALL=01-01-2021)		10.000.000	108,19%		9.944.538		10.818.938
XS1055037177	CREDIT AGRICOLE Var - 2014 / 23-06-2049 CoC (Call=23/06/2021)		2.700.000	103,64%		2.703.847		2.798.347
XS1055241373	BBVA 3.5% - 2014 / 11-04-2024 (Call=11/04/2019)		300.000	106,93%		306.677		320.783
XS1055438243	CA CIB Float - 2014 / 30-06-2019 (CLN Rallye)		800.000	93,37%		800.000		746.960
XS1055536251	SPAREBANK 1 SR BANK 2.125% /2014 - 14/04/2021		2.400.000	109,54%		2.551.161		2.628.999
XS1057659838	PETROLEOS MEXICO 3.75% - 2014 / 16-04-2026		2.000.000	100,10%		2.048.279		2.001.979
XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA Float - 2014/17-04-2019		100.000	100,83%		100.694		100.834
XS1061029614	VOTORANTIM CIMENTOS SA 3.25% /2014 - 25/04/2021		6.000.000	101,48%		4.406.162		6.088.562
XS1061533706	JPM Float - 2014 / 20-06-2017 (CLN iTraxx 21)		5.000.000	98,27%		4.828.371		4.913.306
XS1061642317	ALTICE 7.25% - 2014 - 15-05-2022 (CALL=15-05-2017)		1.000.000	109,74%		1.027.188		1.097.388
XS1068092839	MAHLE GMBH 2.5% /2014 - 14/05/2021		528.000	107,65%		547.064		568.414
XS1068966073	EUROPEAN INVESTMENT BANK Float /2014 - 21/05/2021		200.000	116,72%		236.725		233.434
XS1069522057	JEFFERIES GROUP 2.375% /2014 - 20/05/2020		400.000	105,15%		420.172		420.604
XS1069939715	ARBARS 10.5% /2014 - 23/05/2016		13.700.000	28,46%		6.214.317		3.899.061
XS1074479384	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.0% /2014 - 04/06/2018		532.000	101,71%		541.493		541.120
XS1075471265	RCI BANQUE SA Float 2014/13-06-2017		13.000	100,20%		13.066		13.026
XS1075963485	BANK OF IRELAND Var /2014 - 11/06/2024 (Call=11/06/2019)		7.400.000	105,36%		7.599.938		7.796.914
XS1076018131	AT & T INC 2.4% /2014 - 15-03-2024 (call=15/12/2023)		500.000	110,35%		509.140		551.725
XS1077882121	EMIRATES TELECOM 1.75% - 2014 / 18-06-2021		4.670.000	105,94%		4.669.567		4.947.385
XS1079726763	BANK OF AMERICA Float - 2014 / 19-06-2019		200.000	101,32%		201.358		202.632
XS1080158535	FCE 1.875% - 2014 / 24-06-2021		13.700.000	105,78%		14.395.800		14.491.666
XS1080343277	SGSP AUSTRALIA 2% - 2014 / 30-06-2022		14.200.000	106,98%		14.368.017		15.191.759
XS1081656180	HAMMERSON PLC 2% / 2014 - 01/07/2022 (call=01/04/2022)		11.572.000	104,40%		12.133.268		12.081.369
XS1082635712	WIND ACQUISITTION Float - 2014 / 15-07-2020 (Call=15/01/2017)		1.800.000	101,64%		1.813.834		1.829.584
XS1084568762	ARCELLORMITTAL 2.875% 2014/06-07-2020		7.500.000	106,53%		6.189.904		7.989.529
XS1084942470	CODELCO INC 2.25% 2014-09/07/2024		3.000.000	103,95%		2.993.573		3.118.613
XS1084958989	ONGC VIDESH LTD 2.75%/2014 - 15/07/2021		6.939.000	106,97%		7.534.416		7.422.391
XS1086785182	HTOGA 3.5% - 2014 / 09-07-2020		3.500.000	103,96%		3.533.673		3.638.533
XS1089831249	DEUTSCH BAHN FIN BV Float /2014 - 23/07/2020		159.000	100,59%		159.737		159.937
XS1101918800	SOC GEN 2014 - 05/11/2019 (70% RDP 2015, 30% Bsk Nestle, Roche, CA		30.000	43,57%		30.000		13.070
XS1107291541	BANCO SANTANDER SA Var CoCo 2014/11-09-2049 (Call=11/09/2021)		4.500.000	94,22%		4.515.411		4.239.786
XS1109795176	ORIGIN ENERGY FINANCE Var /2014 - 16/09/2074 (Call=16/09/2019)		2.000.000	100,92%		2.011.233		2.018.433
XS1110558407	SOCIETE GENERALE Var - 2014 / 16-09-2026 (Call=16/09/2021)		11.500.000	103,47%		11.653.869		11.899.076
XS1113021031	ABENGOA GREENFIE 5.5% /2014 - 01/10/2019		100.000	3,53%		100.000		3.529
XS1117296035	THREE GORGES FNCS II 1.7% 2015/10-06-2022		17.025.000	104,16%		17.030.051		17.733.774
XS1119041629	SG TECHNOLOGY BASKET 2015 - 23/01/2019 (Call=23/01/2017)		100.000	101,30%		100.000		101.300
XS1121919333	CREDIT SUISSE Float - 2014 / 16-10-2019		200.000	100,41%		199.869		200.815
XS1128148845	CITIGROUP INC 1.375% /2014 - 27/10/2021		8.000.000	104,47%		8.131.539		8.357.589
XS1130101931	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float/ 2014 - 29/10/2019		847.000	100,97%		848.431		855.201
XS1136388425	NOMURA 1.5% /2014 - 12/04/2021		15.000.000	104,41%		15.271.350		15.662.180
XS1136679153	FCE BANK PLC 2.759% /2014 - 13/11/2019		100.000	121,71%		124.457		121.715
XS1136802615	EUROPEAN INVESTMENT BANK 10% /2014 - 19/06/2018		205.000	30,89%		52.645		63.332
XS1139494493	GAS NAT FENOSA Var pp 2014 / 18-1-2049 (Call=18/11/2022)		8.300.000	102,31%		8.444.994		8.491.834
XS1141810991	ENECO HOLDINGS NV 3.25%/2014 - 29/12/2049 (call=01/12/2021)		5.400.000	103,17%		5.680.875		5.570.971
XS1144084099	AT & T INC Float /2014 - 04/06/2019		3.500.000	100,63%		3.500.675		3.522.025
XS1148359356	TELEFONICA EUROPE BV Var perp /2014 - 04/12/2049 (Call=04/12/2019)		2.500.000	102,56%		2.495.517		2.564.017
XS1152338072	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/06/2021)		400.000	104,75%		402.907		418.991
XS1152343668	MERCK KGAA Var /2014 - 12/12/2074 (Call=12/12/2024)		3.000.000	105,68%		3.017.271		3.170.391
XS1165754851	STATE GRID EUROPE 1.5% /2015 - 26/01/2022		25.211.000	105,86%		25.283.124		26.689.233
XS1167154654	BNP PARIBAS Float /2015 - 15/01/2020		2.923.000	100,61%		2.924.065		2.940.817
XS1167308128	ARCELORMITTAL 3.125% /2015 - 14/01/2022		2.600.000	108,26%		2.669.292		2.814.642
XS1167352613	NATL AUSTRALIA BANK 0.875% /2015 - 20/01/2022		34.000	103,41%		34.694		35.160
XS1167637294	VOLKSWAGEN INTL FIN NV Float /2015 - 16/07/2018		2.785.000	99,90%		2.785.190		2.782.159
XS1169791529	BPE Fin 2 15-02/20		4.800.000	101,63%		5.003.725		4.878.058
XS1170332107	CAISSE CENTRALE DESJARDN Float /2015 - 20/01/2020		2.000.000	100,52%		2.000.352		2.010.312
XS1171489476	TOYOTA MOTOR CREDIT Float /2015 - 20/07/2018		148.000	100,09%		147.335		148.138
XS1171914515	RABOBANK Var CoCo /2015 - 29/06/2049 (Call=29/06/2020)		6.500.000	101,16%		6.538.909		6.575.084
XS1172947902	PETROLEOS MEXICANOS 1.875% /2015 - 21/04/2022		4.850.000	97,61%		4.802.583		4.734.269
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS 2.75% /2015 - 21/04/2027		500.000	90,29%		504.648		451.438
XS1181246775	ALTICE FINANCING SA 5.25% 2015/15-02-2023 (Call=01/04/2018)		400.000	107,33%		406.702		429.312
XS1181873776	BAO-TRANS ENTERPRISE 1.625% /2015 - 23/02/2018		11.000.000	102,19%		11.105.227		11.241.257
XS1189286286	REN FINANCE BV 2.5% 2015 - 12-02-2025		1.450.000	106,90%		1.483.519		1.550.112
XS1190663952	BBVA Var Perp - 2015 / 18-02-2049 (CoCo) (Call=18/02/2020)		7.400.000	96,38%		7.356.845		7.132.061
XS1191115366	INFINEON TECH 1% 2015 - 10/09/2018		220.000	101,83%		220.162		224.017
XS1195056079	ROCHE FIN 0.875% - 2015 / 25-02-2025 (CALL=25-11-2024)		127.000	103,26%		126.675		131.143
XS1195202822	TOTAL SA Var /2015 - 29/12/2049 (Call=26/02/2025)		5.655.000	96,23%		5.569.907		5.441.704
XS1196536731	FLOWSERVE CORP 1.25% - 2015 / 17-03-2022 (Call=17-12-2021)		13.727.000	100,80%		13.901.017		13.836.641
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 1.125% /2015 - 04/03/2022		15.000.000	101,16%		14.889.063		15.173.523
	Transportar	-				978.764.984		1.008.050.134

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 13**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				978.764.984		1.008.050.134
XS1199438174	UNITY 3.75% - 2015 / 15-01-2027 (call=15/01/2021)		200.000	96,43%		203.438		192.864
XS1199964575	RYANAIR 1.125% - 2015 / 10-03-2023		4.700.000	100,89%		4.895.414		4.741.798
XS1200103361	BK TOKIO-MITSUBISHI UFJ 0.875% /2015 - 11/03/2022		500.000	102,79%		499.616		513.926
XS1202212137	PPG INDUSTRIES INC 0.875% /2015 - 13/03/2022 (Call=13/12/2021)		100.000	102,79%		100.257		102.793
XS1203851941	BAT INTL FINANCE PLC 0.375% /2015 - 13/03/2019 (Call=13/12/2018)		200.000	101,03%		200.458		202.060
XS1204116088	EOFP 3.125 15-06/22 (call=15/06/2018)		4.800.000	103,26%		4.978.240		4.956.250
XS1205618470	VATTENFALL AB Var /2015 - 19/03/2077 (Call=19/03/2027)		1.500.000	92,86%		1.243.034		1.392.884
XS1205716720	AUTOSTRADA BRESCIA V 2.375% /2015 - 20/03/2020		1.200.000	104,87%		1.278.632		1.258.488
XS1206712868	CARREFOUR BANQUE Float /2015 - 20/03/2020		1.500.000	100,31%		1.500.085		1.504.615
XS1207054666	REPSOL INTL FINANCE Var /2015 - 29/12/2049 (Call=25/03/2021)		4.000.000	102,23%		4.119.329		4.089.329
XS1207058733	REPSOL INTL FINANCE Var /2015 - 25/03/2075 (Call=25/03/2025)		3.000.000	97,71%		3.103.932		2.931.432
XS1207079499	EMIRATES NBD PJSC 1.75% / 2015 - 23/03/2022		11.000.000	101,75%		11.283.633		11.192.813
XS1211040917	TEVA PHARM FNC 1.25% /2015 - 31/03/2023 (Call=31/12/2022)		12.300.000	100,08%		12.260.110		12.309.813
XS1211292484	ANGLO AMERICAN CAPITAL 1.5% /2015 - 01/04/2020		10.000.000	101,03%		7.597.538		10.102.603
XS1212467911	SKY PLC Float /2015 - 01/04/2020		2.700.000	101,20%		2.700.554		2.732.346
XS1214673565	ARCELORMITTAL Float /2015 - 09/04/2018		1.230.000	102,35%		1.226.146		1.258.944
XS1216020161	CENTRICA PLC Var /2015 - 10/04/2076 (Call=10/04/2021)		2.000.000	100,14%		1.915.762		2.002.722
XS1218287230	CRED SUIS GP FUN LTD 1.25% /2015 - 14/04/2022		18.100.000	101,21%		17.931.299		18.318.980
XS1220886938	SINOPEC GRP OVERSEA 1% /2015 - 28/04/2022		14.300.000	101,35%		13.609.915		14.493.295
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		7.500.000	99,62%		7.726.431		7.471.223
XS1224953452	BHP BILLITON FINANCE LTD Float /2015 - 28/04/2020		1.400.000	100,01%		1.388.972		1.400.162
XS1224976826	TALENT YIELD EURO LTD 1.435% /2015 - 07/05/2020		11.000.000	101,64%		10.750.537		11.180.037
XS1227607402	DONG ENERGY A/S 3% /2015 - 06/11/3015 (Call=06/11/2020)		5.500.000	101,25%		5.645.663		5.568.753
XS1231162592	SHANGHAI 1.125% - 2015 / 22-05-2020		15.952.000	101,74%		15.978.942		16.229.298
XS1232125416	UBS AG LONDON 0.5% /2015 - 15/05/2018		600.000	101,09%		605.586		606.534
XS1238991480	HARMAN FINANCE INT SCA 2% /2015 - 27/05/2022 (Call=27/02/2022)		8.529.000	106,51%		8.929.348		9.084.112
XS1239520494	RABOBANK NEDERLAND Float /2015 - 29/05/2020		1.500.000	100,45%		1.499.250		1.506.750
XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2015 - 29/05/2020		568.000	100,62%		566.796		571.534
XS1242968979	NORDEA BANK AB Float /2015 - 05/06/2020		100.000	100,38%		100.000		100.375
XS1253376518	BANK OF CHINA/HUNGARY Float /2015 - 30/06/2018		3.000.000	100,15%		3.000.057		3.004.587
XS1258496790	EASTERN CREATION II INVE 1.5% /2015 - 29/07/2019		5.200.000	102,74%		5.169.298		5.342.375
XS1264601805	SANTAN CONSUMER FINANCE 1.1% /2015 - 29/07/2018		500.000	102,21%		509.116		511.071
XS1265805090	GOLDMAN SACHS GROUP INC 2% /2015 - 27/07/2023		100.000	106,49%		100.516		106.492
XS1268496640	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375% /2015 - 30/01/2023 (Call=30/10/2022)		100.000	105,66%		102.468		105.658
XS1274896965	HAITONG INV PLC 2020 III 2015 - 30/09/2020 (CLN Stena, Jaguar (Cal		40.000	88,35%		40.000		35.340
XS1280834992	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% /2015 - 15/11/2023		182.000	103,16%		181.911		187.746
XS1284577043	MERCK FIN SERVICES Float 2015-01/09/2017		141.000	100,05%		141.070		141.063
XS1290850707	BANK OF AMERICA 1.625% - 2015 / 14-09-2022		100.000	105,04%		100.409		105.044
XS1292401210	VOLKSWAGEN FIN 1.375% /2015 - 17/09/2018		100.000	11,08%		10.237		11.082
XS1292513105	FCE BANK LPC Float /2015 - 17/09/2019		200.000	101,58%		199.434		203.154
XS1294342792	OMV AG 5.25% /2015 - 29-12/2049 (Call=09/12/2021)		4.700.000	110,13%		5.139.373		5.176.178
XS1306411726	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV Float /2015 - 13/10/2023		115.000	101,41%		115.192		116.621
XS1307381928	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 4.625% /2015 - 15/10/2018		200.000	106,57%		202.451		213.131
XS1308332508	BAIC INALFA HK INVST 1.9% /2015 - 02/11/2020		19.500.000	102,12%		19.821.949		19.912.839
XS1309436753	BHP BILLITON FINANCE LTD 4.75%/2015 - 22-04/2076 (Call=22/04/2021)		5.500.000	111,82%		6.154.236		6.150.181
XS1310493744	JPMORGAN CHASE & CO 1.5% /2015 - 26/10/2022		600.000	105,02%		611.218		630.133
XS1311139601	COUNCIL OF EUROPE 0.375% /2015 - 27/10/2022		159.000	102,43%		158.209		162.863
XS1315154721	NATIONWIDE BLDG SOCIETY Float /2015 - 02/11/2018		200.000	100,48%		200.050		200.963
XS1316037545	SANTAN CONSUMER FINANCE 1.5% /2015 - 12/11/2020		11.500.000	103,91%		11.619.898		11.949.118
XS1319652902	NESTLE FINANCE INTL LTD 0.75% /2015 - 16/05/2023 (Call=16/02/2023)		598.000	103,58%		595.667		619.388
XS1323028479	VODAFONE GROUP PLC 0.875% /2015 - 17/11/2020		300.000	102,21%		299.077		306.628
XS1323897485	SOLVAY FINANCE Var /2015 - 29/12/2049 (Call=02/06/2021)		5.270.000	110,78%		5.692.315		5.838.351
XS1324446092	AP MOELLER-MAERSK A/S 1.5% /2015 - 24/11/2022		4.600.000	102,10%		4.840.595		4.696.511
XS1324928750	BAT INTL FINANCE PLC 1.0% /2015 - 23/05/2022 (Call=23/02/2022)		500.000	102,89%		506.161		514.441
XS1327048564	PRUDENTIAL PLC 1.75% /2015 - 27/11/2018		100.000	119,33%		120.667		119.329
XS1333193875	GOODYEAR DUNLOP 3.75% /2015 - 15/12/2023 (Call=15/12/2018)		100.000	105,21%		100.906		105.208
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE 2.125% /2015 - 16/12/2020		7.000.000	106,89%		6.999.457		7.482.463
XS1345331299	BNP PARIBAS 1.125% /2016 - 15/01/2023		15.000	103,90%		15.430		15.585
XS1349094471	BARCLAYS BANK PLC Var /2016 - 30/05/2019 (Linked to Perf EXXON,BP,		100.000	99,00%		100.000		99.000
XS1349123676	BARCLAYS BANK PLC Var /2016 - 05/07/2019 (ILK FTSE,Stoxx, S&P)		12.000	100,00%		12.000		12.000
XS1362373570	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.75% /2016 - 10/05/2019		3.000.000	102,09%		3.004.976		3.062.816
XS1375841159	IBM CORP 0.50% /2016 - 07/09/2021		300.000	101,82%		298.484		305.474
XS1376845860	NESTLE HOLDINGS INC 1.875% /2016 - 09/03/2021		76.000	94,52%		70.801		71.835
XS1377763161	COVESTRO AG 1.0% /2016 - 07/10/2021 (Call=07/07/2021)		498.000	103,55%		500.160		515.674
XS1379122101	AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.50% /2016 - 10/03/2024		2.500.000	101,57%		2.518.661		2.539.236
XS1379157404	PETROLEOS MEXICANOS 3.75% /2016 - 15/03/2019		7.000.000	108,26%		7.573.281		7.578.321
XS1379591271	DVB BANK SE 1.25% /2016 - 15/09/2021		14.500.000	102,70%		14.560.384		14.891.999
XS1381693248	AP MOELLER-MAERSK A/S 1.75% /2016 - 18/03/2021		13.150.000	105,25%		13.750.858		13.841.009
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 2.5% /2016 - 22/03/2023		100.000	103,40%		101.249		103.401
XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 0.625% /2016 - 03/04/2023		2.301.000	101,01%		2.291.400		2.324.162
XS1385051112	BARCLAYS PLC 1.875% /2016 - 23/03/2021		16.000.000	104,63%		16.295.758		16.740.923
XS1385996126	NIBC BANK NV 2.25% / 2016 - 24/09/2019		10.300.000	104,60%		10.725.607		10.774.223
XS1387174375	HEIDELBERGCEMENT AG 2.25% /2016 - 30/03/2023 (Call=30/12/2022)		509.000	108,50%		516.039		552.282
XS1387768671	HAITONG INV IRELAND 4.80% /2016 - 01/07/2019 (CLN AirFrance, EDP,G		165.000	90,91%		147.449		150.004
XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 0.375% /2016 - 01/04/2021 (Call=01/01/2021)		2.118.000	101,48%		2.110.482		2.149.400
XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 1.25% /2016 - 06/04/2023		700.000	102,05%		704.217		714.381
XS1392159825	SBAB BANK AB 0.50% /2016 - 11/05/2021		1.000.000	101,60%		997.765		1.015.985
XS1394094004	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.10% /2016 - 12/09/2018		688.000	100,50%		688.206		691.420
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 0.75% /2016 - 13/04/2022		5.400.000	100,05%		5.439.693		5.402.719
XS1395021089	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.25% /2016 - 14/04/2026		5.000.000	101,69%		5.038.642		5.084.492
XS1395036947	JYSKE BANK A/S 0.625% /2016 - 14/04/2021		5.500.000	101,41%		5.519.465		5.577.765
XS1395060491	RED ELECTRICA FIN SA UNI 1.0% /2016 - 21/04/2026		3.300.000	100,25%		3.309.863		3.308.213
XS1396260520	BMW FINANCE NV 0.125% /2016 - 15/04/2020		500.000	100,47%		498.875		502.370
XS1398275112	JOHN DEERE BANK SA Float/ 2016 - 21/04/2020		100.000	100,07%		100.007		100.069
XS1401174633	HEINEKEN NV 1.0% /2016 - 04/05/2026 (Call=04/02/2026)		4.500.000	99,28%		4.490.292		4.467.432
XS1401331753	CARREFOUR SA 0.75% /2016 - 26/04/2024 (Call=26/01/2024)		100.000	99,48%		99.726		99.476
XS1402175811	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0.50% /2016 - 29/10/2019		3.900.000	101,00%		3.901.047		3.938.973
XS1405769990	INEOS GROUP HOLDINGS SA 5.375% /2016 - 01/08/2024 (Call=01/08/2019		4.900.000	102,81%		5.000.700		5.037.651
	Transportar	-				1.305.717.356		1.341.683.116

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 14**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				1.305.717.356		1.341.683.116
XS1405770907	ENBW 3.375% / 2016 - 05/04/2077 (05/04/2022) (Call=05/04/2022)		5.318.000	100,97%		5.328.716		5.369.396
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75% /2016 - 12/09/2024 (Call=12/06/2024		4.700.000	97,07%		4.691.908		4.562.197
XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 1.5% /2016 - 08/06/2023 (Call=08/03/2023)		5.550.000	102,74%		5.806.419		5.701.991
XS1409362784	FCE BANK PLC 1.615% /2016 - 11/05/2023		9.200.000	103,55%		9.604.754		9.526.910
XS1412424662	CNH INDUSTRIAL FIN 2.875% /2016 - 17/05/2023		100.000	104,49%		101.017		104.494
XS1413581205	TOTAL SA 3.875% /2016 - 29/12/2049 (Call=18/05/2022)		5.500.000	108,01%		5.981.211		5.940.491
XS1415535183	COCA-COLA EUROPEAN 0.75% /2016 - 24/02/2022 (Call=24/01/2022)		2.250.000	101,56%		2.256.233		2.285.033
XS1416688890	METROVACESA SA 2.375% /2016 - 23/05/2022 (Call=24/02/2022)		17.400.000	105,21%		18.448.272		18.306.283
XS1419869885	Telecom Italia SpA 3.625 16-05/26		3.080.000	104,65%		3.398.531		3.223.249
XS1422767639	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625% /2016 - 03/06/2019		9.325.000	102,41%		9.577.764		9.549.395
XS1422841202	ABN AMRO BANK NV 0.625% /2016 - 31/05/2022		108.000	101,72%		108.256		109.854
XS1422866456	CITY OF BUENOS AIRES 7.5% /2016 - 01/06/2027		500.000	97,45%		446.813		487.269
XS1425274484	HEIDELBERGCEMENT AG /2016 - 03/06/2024 (call=03/03/2024)		90.000	107,90%		90.237		97.110
XS1426039696	UNICREDIT SPA Var /2016 - 03/01/2027 (Call=03/01/2022)		750.000	102,80%		768.968		770.978
XS1433314231	PROVINCIA DE BUENOS AIRES 5.75% /2016 - 15/06/2019		1.500.000	99,38%		1.339.940		1.490.716
XS1435295925	FCA CAPITAL IRELAND PLC 1.25% / 2016 - 21/01/2021		17.600.000	102,34%		17.830.899		18.012.361
XS1437623355	BANK OF CHINA/LUXEMBOURG 0.75% /2016 - 12/07/2021		20.900.000	99,81%		21.018.516		20.860.379
XS1456422135	JPMORGAN CHASE & CO 0.625% /2016 - 25/01/2024 (Call=25/11/2023)		14.000.000	97,93%		13.996.994		13.710.846
XS1458405112	BANK OF AMERICA CORP Float /2016 - 26/07/2019		200.000	100,46%		200.069		200.927
XS1458405898	BANK OF AMERICA CORP 0.75% /2016 - 26/07/2023		9.200.000	98,88%		9.272.841		9.097.389
XS1458408306	GOLDMAN SACHS GROUP INC Float /2016 - 27/07/2021		7.900.000	101,74%		7.959.281		8.037.557
XS1463101680	VODAFONE GROUP PLC 1.60% /2016 - 29/07/2031		2.400.000	93,94%		2.411.219		2.254.547
XS1468525057	CELLNEX TELECOM SAU 2.375% /2016 - 16/01/2024 (Call=16/10/2023)		3.200.000	99,82%		3.294.433		3.194.383
XS1476654238	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.375% /2016 - 15/02/2025		4.500.000	96,67%		4.499.270		4.350.140
XS1480250882	JP MORGAN STRUCTURED PRO 7% / 2016 - 05/01/2018 (CLN BCP)		3.000.000	97,12%		3.006.329		2.913.488
XS1485532896	KONINKLIJKE KPN NV 0.625% /2016 - 09/04/2025 (Call=09/01/2025)		8.800.000	95,78%		8.732.547		8.428.683
XS1485597329	HSBC 0.875 16-09/24		18.800.000	98,33%		18.747.298		18.485.115
XS1485748393	GM 0.955 16-09/23 (call=07/06/2023)		13.500.000	97,05%		13.574.500		13.101.870
XS1486520403	NDASS 1 16-09/26 (Call=07/09/2021)		200.000	99,32%		199.412		198.646
XS1487498922	SAIPEM FINENCE INTL BV 3.0% /2016 - 08-03/2021		200.000	104,25%		201.874		208.506
XS1488418960	HENKEL AG & CO KGAA 0.0% /2016 - 13/09/2021 (Call=13/06/2021)		2.944.000	99,76%		2.944.000		2.936.817
XS1488419695	HENKEL AG & CO KGAA 1.50% /2016 - 13/09/2019 (Call=13/06/2019)		111.000	94,41%		99.108		104.797
XS1492457236	MYLAN NV 1.25% / 2016 - 23/11/2020 (call=22/10/2020)		15.000.000	101,99%		15.064.834		15.297.834
XS1493322355	ENI SPA 0.625% /2016 - 19/09/2024		1.300.000	97,19%		1.292.322		1.263.410
XS1496343986	MFINANCE FRANCE SA 1.398%/2016 - 26/09/2020		6.779.000	100,60%		6.804.066		6.819.789
XS1496344794	SANTANDER CONSUMER BANK 0.25% /2016 - 30/09/2019		200.000	100,20%		199.411		200.407
XS1497312295	CK HUTCHISON FINANCE 0.875% /2016 - 03/10/2024		10.000.000	96,44%		9.783.046		9.643.736
XS1501363425	LANXESS AG 0.25% /2016 - 07/10/2021 (Call=07/07/2021)		2.605.000	99,41%		2.587.143		2.589.558
XS1505554698	TELEFONICA 0.318% /2016 - 17/10/2020		1.000.000	99,64%		1.000.653		996.423
XS1505573482	SNAM SPA 0.875% /2016 - 25/10/2026		300.000	95,76%		299.000		287.273
XS1505890530	CHORUS LTD 1.125% / 2016 - 18/10/2023		14.300.000	99,57%		14.382.052		14.238.808
XS1506396974	WESTPAC BANKING CORP 0.25% / 2016 - 17/01/2022		200.000	99,50%		199.469		198.995
XS1509003361	AVIVA PLC 0.625% /2016 - 27/10/2023		4.700.000	98,20%		4.692.573		4.615.602
XS1509006380	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25% /2016 - 01/05/2025 (call=01/05/2024)		1.456.000	98,60%		1.450.190		1.435.565
XS1511589605	SKANDINAVISKA ENSKILDA 1.375% / 2016 - 10/31/2028 (call=31/10/2023		200.000	98,07%		199.390		196.142
XS1511781467	IREN SPA 0.875% / 2016 - 04/11/2024		13.300.000	95,45%		13.182.353		12.695.174
XS1517174626	LLOYDS BANKING GROUP PLC 1% / 2016 - 09/11/2023		12.076.000	98,15%		11.631.612		11.853.013
XS1517181167	LLOYDS BANKING GROUP PLC 0.75% / 2016 - 09/11/2021		3.159.000	99,57%		3.140.625		3.145.317
XS1522989869	MYLAN NV Float / 2016 - 22/11/2018		500.000	100,72%		500.302		503.602
XS1525358054	CNRC CAPITAL LTD 1.871% / 2016 - 07/12/2021		15.800.000	100,01%		15.827.858		15.802.058
XS1525536840	ITV PLC 2% /2016 - 01/12/2023 (call=01/09/2023)		300.000	100,82%		300.358		302.461
XS1529934801	CETIN FINANCE BV 1.423% / 2016 - 06/12/2021		11.000.000	102,11%		11.024.521		11.232.591
XS1538867760	SOCIETE GENERALE 1% / 2016 - 01/04/2022		16.800.000	100,36%		16.811.306		16.861.051
	FIDUCIARY DEPOSIT 315 (JPM)		944.000	2,47%		944.000		23.277
	FIDUCIARY DEPOSIT (BNP)	-	-			565.516	-	-
	FIDUCIARY DEPOSIT 293 (JPM)	-	3.205.000			-	-	-
XS0346776973	Amortising Secured Repackaged Notes due 2020		5.667.613	17,27%		4.575.000		978.663
	sub-total	-				1.638.112.586		1.666.485.678
	C (1120552,81 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							16.449
	C (121516,67 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							4.501
	C (14940,7 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							219
	C (1845591,59 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							68.361
	C (2018273,18 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							74.757
	C (2311557,79 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							85.620
	C (25582,46 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							948
	C (319357,55 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							4.688
	C (35484,17 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							521
	C (5089081,77 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							188.500
	C (52292,46 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							768
	C (556418,46 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							20.610
	C (64869,8 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							2.403
	C (7400639,56 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							274.120
	C (74703,52 EUR) (USD/EUR-17-11-2016-07-02-2017)							1.097
	C (91365,92 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							3.384
	C (922795,8 EUR) (USD/EUR-11-11-2016-07-02-2017)							34.180
	Transportar	-				-		781.125

GNB SEGUROS VIDA
GRUPO NOVO BANCO

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS **Folha 15**

Ano: 2016
Empresa de Seguros: GNB Seguros Vida

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	-				0		781.125
	V (100000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							652
	V (1010000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(10.854)
	V (11050000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(520.840)
	V (1270000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(59.861)
	V (1327000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							34.530
	V (1500000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							39.031
	V (1725000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							11.241
	V (175000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							4.554
	V (18770000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(78.847)
	V (1900000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							49.440
	V (19900000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(918.789)
	V (200000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(1.568)
	V (2020000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(21.708)
	V (205000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(9.465)
	V (2060000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(263)
	V (2080000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(16.303)
	V (2220000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							14.466
	V (225000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							5.855
	V (22850000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							148.896
	V (2310000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(106.654)
	V (2400000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							15.639
	V (2530000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(4.072)
	V (2530000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(27.188)
	V (29090000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(122.199)
	V (310000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(14.313)
	V (3115000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							20.298
	V (3170000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(149.417)
	V (320000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							8.327
	V (325000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							2.118
	V (3300000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(13.862)
	V (410000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(18.930)
	V (430000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							2.802
	V (4500000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							29.323
	V (4600000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(7.403)
	V (4645000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(593)
	V (4990000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							129.845
	V (500000 USD) (EUR/USD-25-11-2016-07-02-2017)							(3.919)
	V (512000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							13.323
	V (5570000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(59.857)
	V (570000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							14.832
	V (600000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							15.613
	V (600000 GBP) (EUR/GBP-16-12-2016-21-03-2017)							15.613
	V (6020000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							39.228
	V (6350000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							41.378
	V (700000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							4.561
	V (7100000 GBP) (EUR/GBP-08-11-2016-07-02-2017)							(334.657)
	V (7200000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							46.917
	V (7285000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(929)
	V (760000 USD) (EUR/USD-16-12-2016-21-03-2017)							4.952
	V (8100000 USD) (EUR/USD-22-11-2016-07-02-2017)							(87.046)
	V (815000 DKK) (EUR/DKK-08-11-2016-07-02-2017)							(104)
	V (8320000 SEK) (EUR/SEK-08-11-2016-07-02-2017)							(34.950)
	V (8360000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(13.454)
	V (86000 USD) (EUR/USD-08-11-2016-07-02-2017)							(3.971)
	V (980000 CHF) (EUR/CHF-08-11-2016-07-02-2017)							(1.577)
	CDS-EUR (25000000 EUR) (00CDS CA Fx)							(245.188)
	CDS-USD (SELLER) (19042325 USD) (Deal 9580_OTC)							13.203.009
	SWAP BESI (Funded)							(1.007.531)
	GDP LINKED SECURITIES - Greece							247
	PUT CIMÓVEL OTC							113.830
	PUT CIMÓVEL OTC (CVA)							(14.818)
	REPSOL YPF SA RIGHTS 2016 II							2.573
	sub-total	-				-	-	10.903.088
	sub-sub-total	-				1.638.112.586		2.114.961.408
	total	33.301.199				2.281.903.519		2.789.563.192
	3 - TOTAL GERAL	618.590.692				4.467.375.176		4.942.961.508

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	11.125.700	6.063.206	7.991.007	2.928.513
NÃO VIDA				
ACIDENTES E DOENÇA				-
INCÊNDIO E OUTROS DANOS				-
AUTOMÓVEL				
-RESPONSABILIDADE CIVIL				-
-OUTRAS COBERTURAS				-
MARÍTIMO, AÉREO E TRANSPORTES				-
RESPONSABILIDADE CIVIL GERAL				-
CRÉDITO E CAUÇÃO				-
PROTECÇÃO JURÍDICA				-
ASSISTÊNCIA				-
DIVERSOS				-
TOTAL	-	-	-	-
TOTAL GERAL	11.125.700	6.063.206	7.991.007	2.928.513

NOTAS:
* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores