



TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2021



Em conformidade com o que está preceituado nos termos das disposições aplicáveis pelo Código das Sociedades Comerciais, submetemos à apreciação de V. Exas. o Relatório de Gestão, as Demonstrações Financeiras e o respectivo anexo da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, SA (doravante também designada de “Sociedade” ou “Tagus STC, S.A.”), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021, foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”), conforme endossadas pela União Europeia (“UE”) e em vigor nessa data.

A atividade da Sociedade encontra-se regulamentada pelo Decreto-Lei n.º 453/99 (repblicado pela Lei n.º 69/2019, de 28 de agosto e com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei n.º 144/2019, de 23 de setembro e pela Lei n.º 25/2020, de 07 de julho) e pelo Regulamento da CMVM n.º 4/2020. O Decreto-Lei n.º 453/99 define claramente a obrigatoriedade de património autónomo de cada operação, respondendo os ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. O património da Sociedade não pode ser afeto a qualquer das operações.

Tendo em consideração as regras de desreconhecimento definidas nas IFRS, e apesar da natureza e características das operações sob gestão, as mesmas continuam a ser apresentadas na Demonstração da Posição Financeira da Sociedade, dado que, de acordo com a lei portuguesa, a Sociedade é o último responsável por quaisquer eventos relacionados com as referidas operações, o que impede o seu desreconhecimento.

1º Constituição e Objecto Social

A Tagus STC, S.A. iniciou a sua atividade em 11 de Novembro de 2004, tendo por objeto o exercício de atividades permitidas por lei às sociedades de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão e transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos.

2º Atividade

A 12 de fevereiro de 2021 efectou-se a amortização da Operação “Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 26 de fevereiro de 2021 efectou-se a amortização antecipada da Operação “Pelican Finance No 1”.

A 1 de abril de 2021 efectou-se a constituição da Operação “Next Funding No. 1”.

A 28 de setembro de 2021 efectou-se a constituição da Operação “Ulisses Finance No.2”.

A 30 de setembro de 2021 efectou-se a constituição da Operação “Viriato Finance No.1”.



3º Operações de titularização a 31 de dezembro de 2021

A 31 de dezembro de 2021 e 2020, os montantes de títulos de dívida emitidos por cada uma das Operações geridas pela Tagus STC, S.A. eram as seguintes:

<i>(Expresso em EUR)</i>						
Underlying	Designação	Data da Constituição	Montante 31-12-2021	Peso	Montante 31-12-2020	Peso
Mortgage Loans	Aqua Mortgage No.1	08-12-2008	70 541 828	1.2%	79 202 699	1.2%
	Green Belem No. 1	30-04-2020	308 158 908	5.1%	361 006 630	5.5%
	Nostrum Mortgage No.2	05-11-2010	2 683 401 767	44.2%	2 944 138 472	44.8%
			3 062 102 503	50.5%	3 384 347 801	51.5%
Consumer Finance	Aqua Finance No.4	11-07-2017	54 374 340	0.9%	84 223 487	1.3%
	Chaves Funding No.8	28-11-2019	297 622 150	4.9%	462 355 031	7.0%
	Pelican Finance No.1	30-04-2014	0	0.0%	85 148 633	1.3%
	Silk Finance No.5	23-07-2020	603 301 001	9.9%	605 941 001	9.2%
	Victoria Finance No. 1	28-07-2020	528 028 657	8.7%	531 167 534	8.1%
	Next Funding No. 1	01-04-2021	264 794 406	4.4%	0	0.0%
	Uliisses Finance Nº 2	28-09-2021	251 276 000	4.1%	0	0.0%
	Viriato Finance Nº 1	30-09-2021	151 400 000	2.5%	0	0.0%
				2 150 796 554	35.4%	1 768 835 686
Energy	EnergyOn No.1	06-03-2009	304 097 567	5.0%	395 610 397	6.0%
	EnergyOn No.2	03-12-2009	105 154 849	1.7%	137 339 591	2.1%
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	03-08-2016	0	0.0%	26 340 614	0.4%
	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	06-12-2017	25 578 655	0.4%	176 071 245	2.7%
	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27-06-2018	193 146 147	3.2%	356 421 820	5.4%
	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	03-07-2019	227 375 054	3.7%	330 936 591	5.0%
				855 352 272	14.1%	1 422 720 258
	Total		6 068 251 329		6 575 903 744	

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de dezembro de 2021 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 250.000 (Duzentos e cinquenta mil Euros), tendo o acionista único, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

Adicionalmente, o acionista efetuou prestações acessórias subordinadas à Sociedade (conforme nota 19 do Anexo às Demonstrações Financeiras), no montante total de Euros 3.260.667 (Três milhões duzentos e sessenta mil e seiscentos e sessenta e sete Euros).

As prestações acessórias subordinadas não têm uma maturidade definida, podendo ser amortizadas mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. As mesmas foram efetuadas pelo acionista único, numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos acionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3% (pagos anualmente).

Estes valores compõem os fundos próprios da Sociedade em montante suficiente para cumprir com os rácios prudenciais em matéria de fundos próprios previstos no artigo 71.º-M do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) (artigo 19.º e artigo 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo Decreto Lei n.º 144/2019).



5º Principais indicadores

	<i>(Expresso em EUR)</i>		
EUR	2021	2020	Var
Total do Balanço	6 185 976 768	6 644 068 349	(458 091 581)
Capitais Próprios	822 919	4 281 352	(3 458 433)
Margem Financeira	25 240 831	24 006 462	1 234 369
Total Proveitos/ (Custos) operacionais	(5 729 928)	13 681 825	(19 411 753)
Reversão / (perdas) imparidade de crédito	(19 167 026)	(37 239 906)	18 072 880
Imposto sobre os lucros	(77 372)	(100 886)	23 514
Resultado do exercício	266 505	347 495	(80 991)
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	875 495	965 936	(90 441)

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço** registou uma redução de cerca de Euros 458 milhões.

Esta diminuição resulta, por um lado, da amortização natural das operações num total de Euros 1.090 milhões e da amortização antecipada da operação Pelican Finance N°1 em Euros 63 milhões e por outro, do arranque de três novas operações que iniciaram no ano de 2021: Next Funding No. 1, Ulisses Finance N° 2 e Viriato Finance N° 1, num total de Euros 512 milhões.

Verifica-se uma recuperação da **margem financeira**, relativamente a 2020.

Quanto à diminuição do **resultado operacional** (19 milhões de Euros) este resulta essencialmente da redução de Euros 19 milhões, dos Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados, a qual é justificada essencialmente pelas operações Next Funding No. 1 (a qual contribuiu com Euro 9 milhões de resultados positivos), a operação Victoria Finance No. 1 (a qual contribuiu com uma variação negativa de Euros 20 milhões quando comparada esta rubrica com o ano de 2020) e a operação Nostrum Mortgage No. 2 (a qual contribuiu com uma variação negativa de Euros 15 milhões) quando comparada esta rubrica com o ano de 2020).

A diminuição da **imparidade de crédito** em cerca de Euros 18 milhões é justificada essencialmente pela diminuição da imparidade de crédito das Operações Victoria Finance No.1 e Nostrum Mortgage No.2, as quais diminuíram cerca de Euros 8 milhões e Euros 5.5 milhões, respetivamente.

O **resultado do exercício** apresenta uma diminuição de Euros 80.991 devido essencialmente ao facto de muito embora no final do ano se verifiquem mais operações ativas, no decorrer do ano existiu a gestão de um menor número de operações devido ao término de operações que ocorreu durante o primeiro trimestre do ano.

A **imparidade de crédito** de cada uma das operações em relação aos títulos de dívida emitidos apresenta a seguinte evolução 2021/2020:



Operação	2021	2020	Var
Aqua Finance No.4	5.6%	4.2%	1.4%
Aqua Mortgage No.1	1.0%	1.0%	0.0%
Chaves Funding No.8	3.8%	2.0%	1.7%
Green Belem No. 1	0.0%	0.0%	0.0%
Next Funding No. 1	2.5%	-	-
Nostrum Mortgage No.2	0.0%	0.2%	-0.2%
Pelican Finance No.1	-	8.5%	8.5%
Silk Finance No.4	-	-	-
Silk Finance No.5	0.9%	0.6%	0.4%
Ulisses Finance N° 2	0.8%	-	-
Victoria Finance No. 1	2.6%	4.1%	-1.5%
Viriato Finance N° 1	1.9%	-	-

6º Perspectivas para 2022

No que diz respeito a novas operações, a Sociedade irá procurar reforçar a sua carteira de negócios no mercado português de titularização de créditos, apesar da situação económica internacional e nacional não perspetivar uma significativa recuperação do sector.

7º Gestão de risco

A gestão integrada dos riscos - Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional e outros - constitui um dos vetores primordiais de suporte a uma estratégia de crescimento sustentada e à manutenção de uma adequada relação entre o nível de fundos próprios e a atividade desenvolvida, assim como uma correta avaliação do perfil de risco/retorno das diferentes linhas de negócio.

Na análise efetuada aos riscos emergentes da atividade da Sociedade elencou-se o risco Operacional, como possível de ser incorrido. Por risco operacional entende-se as perdas potenciais resultantes de falhas ou inadequação dos processos internos, das pessoas ou dos sistemas ou ainda, de eventos externos.

O Grupo Deutsche Bank garante às suas participadas a adoção, desde sempre, de princípios e práticas que garantem uma eficiente gestão do risco operacional, nomeadamente, através da definição e documentação desses princípios e da implementação dos respetivos mecanismos de controlo, de que são exemplos a segregação de funções, as linhas de responsabilidade e respetivas autorizações, os limites de exposição, os códigos deontológicos e de conduta os indicadores chave, os controlos ao nível informático os planos de contingência, os acessos físicos e lógicos, as atividades de reconciliação, os relatórios de exceção e a formação interna sobre processos, produtos e sistemas.

8º Estrutura e Práticas de Governo Societário

A Sociedade é detida a 100% pelo Deutsche Bank Aktiengesellschaft.



As regras aplicáveis à alteração dos estatutos da Sociedade e à nomeação e substituição dos membros do Conselho de Administração são as constantes da lei.

O Conselho de Administração tem os poderes que lhe são atribuídos pela lei e pelos estatutos da Sociedade, podendo, nomeadamente, determinar o aumento do capital social da Sociedade por uma ou mais vezes, durante um período de cinco anos, até um limite máximo de dez milhões de Euros; e, com respeito pelas limitações legais aplicáveis, recorrer a instrumentos financeiros de baixo risco e elevada liquidez.

Enquanto subsidiária do Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as contas da Tagus STC, S.A. são consolidadas com as daquela instituição, o que significa que o acompanhamento da evolução da empresa segue os mesmos parâmetros do próprio Deutsche Bank Aktiengesellschaft. A prestação de informação financeira às autoridades que a supervisionam, nomeadamente as informações para a CMVM, a elaboração das demonstrações financeiras e reporte da Tagus STC, S.A. adota os mesmos critérios de segurança e fiabilidade adotados para o próprio Grupo. As contas da Sociedade estão também sujeitas ao cumprimento das Normas Internacionais de Relato Financeiro.

Declaração sobre a Política de Remuneração dos membros dos órgãos de administração e de fiscalização

1. Os membros do Conselho de Administração não são remunerados durante o mandato de 2019 a 2021, sem prejuízo da remuneração que auferiram através de outras entidades do Grupo Deutsche Bank.
2. O Conselho Fiscal da Sociedade designado para o triénio de 2019 a 2021 têm uma retribuição anual correspondente a Euros 13.000 como pagamento do tempo despendido na prossecução das competências que lhes são atribuídas nos termos dos estatutos e da lei.
3. A Mazars & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A., foi designada como Revisor Oficial de Contas da Tagus STC, S.A. para o mandato compreendido entre 2021 e 2023, com remuneração anual que em 2021 corresponde a Euros 2.800, nos termos do contrato de prestação de serviços celebrado com a Sociedade.

Os membros dos órgãos sociais da Sociedade são os seguintes:

Conselho Administração

Presidente	Catarina Isabel Lopes Antunes Ribeiro Gil Mata (Chairman)
Vogal	Rui Paulo Menezes Carvalho
Vogal	Rafe Nicholas Morton

Assembleia Geral

Presidente Mesa	Hugo Moredo Santos
Secretário	Tiago Correia Moreira

Conselho Fiscal

Presidente Conselho Fiscal	Leonardo Bandeira de Melo Mathias
Vogal	Pedro António Barata Noronha de Paiva Couceiro
Vogal	João Alexandre Marques de Castro Moutinho Barbosa



Suplente João Miguel Leitão Henriques

Secretária da Sociedade Helena Patrícia Pereira Lopes

Suplente Ana paula Pedro de Carvalho Dias da Silva

9º Informação exigida pelo artº. 447, do Código das Sociedades Comerciais

Em 2021 não ocorreu qualquer venda, aquisição e/ou alteração à titularidade das ações do capital social, mantendo-se o Deutsche Bank Aktiengesellschaft detentor de 50.000 ações, correspondentes a 100% do capital e dos respetivos direitos de voto.

10º Proposta de Aplicação de Resultados

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2021 um resultado bruto de Euros 343.877, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 77.372, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi de Euros 266.505 o que terá a seguinte aplicação, cumprindo com as disposições legais e estatutárias:

<u>Proposta de Aplicação de Resultados</u>		
Reserva Legal	Eur	0
Dividendos	Eur	266 505
Resultados Transitados	Eur	0
Total		266 505

Lisboa, 29 de março de 2022

O Conselho de Administração

Rui Carvalho
(Vogal)

Catarina Isabel Gil Mata
(Presidente)

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

Notas	Total Operações		Tagus		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<i>(Expresso em EUR)</i>						
Ativo						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	313 812 476	330 716 281	4 875 488	5 600 191	318 687 964	336 316 472
Aplicações em instituições de crédito	17 975 517	20 832 553	-	-	17 975 517	20 832 553
Crédito a clientes	5 811 439 434	6 266 081 587	-	-	5 811 439 434	6 266 081 587
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	7 105 453	1 123 089	-	-	7 105 453	1 123 089
Outros ativos	30 667 812	19 630 993	100 589	83 656	30 768 401	19 714 649
Total do Ativo	6 181 000 691	6 638 384 502	4 976 077	5 683 847	6 185 976 768	6 644 068 349
Passivo						
Outros Empréstimos	36 182 264	-	-	-	36 182 264	-
Passivos financeiros detidos para negociação	17 888 746	29 172 334	-	-	17 888 746	29 172 334
Títulos de dívida emitidos	6 063 702 405	6 545 013 609	-	-	6 063 702 405	6 545 013 609
Outros passivos financeiros	-	-	3 343 024	199 864	3 343 024	199 864
Outros passivos	63 227 277	64 198 559	810 134	1 202 631	64 037 410	65 401 190
Total do Passivo	6 181 000 691	6 638 384 502	4 153 157	1 402 495	6 185 153 849	6 639 786 997
Capital Próprio						
Capital	-	-	250 000	250 000	250 000	250 000
Prestações acessórias de capital	-	-	-	3 260 667	-	3 260 667
Reservas e resultados transitados	-	-	306 415	423 190	306 415	423 190
Resultado do exercício	-	-	266 504	347 495	266 504	347 495
Total do Capital Próprio	-	-	822 919	4 281 352	822 919	4 281 352
Total do Capital Próprio e Passivo	6 181 000 691	6 638 384 502	4 976 077	5 683 847	6 185 976 768	6 644 068 349

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Natália Guedes Calças

Administração



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

Notas	Total Operações		Tagus		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	264 106 494	201 739 037	-	-	264 106 494	201 739 037
Juros e encargos similares	(238 783 307)	(177 637 219)	(82 356)	(95 356)	(238 865 663)	(177 732 575)
Margem financeira	25 323 187	24 101 818	(82 356)	(95 356)	25 240 831	24 006 462
Resultados de serviços e comissões	-	-	875 495	965 936	875 495	965 936
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	5 280 188	24 701 248	-	-	5 280 188	24 701 248
Custos com pessoal	-	-	(15 639)	(15 639)	(15 639)	(15 639)
Gastos gerais administrativos	(11 436 350)	(11 563 160)	(433 623)	(406 560)	(11 869 972)	(11 969 720)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(19 167 026)	(37 239 906)	-	-	(19 167 026)	(37 239 906)
Resultado antes de impostos			343 876	448 381	343 877	448 381
Impostos sobre lucros	-	-	(77 372)	(100 886)	(77 372)	(100 886)
Resultado do exercício			266 504	347 495	266 505	347 495
Resultado líquido por ação			5,33	6,95	80 991	

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Waldia Guedes Colaco

Administração

[Handwritten signature]

TAGUS - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.



Demonstração das alterações no Capital Próprio para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	(Expresso em EUR)
						Resultado do exercício
Saldo a 31 de Dezembro de 2019	21 / 22	3 070 230	2 397 040	268 674	37 741	116 775
Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Resultados transitados	-	-	-	-	116 775	(116 775)
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	863 627	-	863 627	-	-	-
Resultado do exercício	347 495	-	-	-	-	347 495
Saldo a 31 de Dezembro de 2020	21 / 22	4 281 352	3 260 667	268 674	154 515	347 495
Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Resultados transitados	-	-	-	-	347 495	(347 495)
Distribuição de dividendos	(464 270)	-	-	-	(464 270)	-
Prestações acessórias de capital	(3 260 667)	-	(3 260 667)	-	-	-
Resultado do exercício	266 504	-	-	-	-	266 504
Saldo a 31 de Dezembro de 2021	21 / 22	822 919	-	268 674	37 741	266 504

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração



Demonstração do rendimento integral
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<u>2021</u>	<u>(Expresso em EUR)</u> <u>2020</u>
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	266.504	347.495
Total do rendimento integral do exercício	<u>266.504</u>	<u>347.495</u>

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Natalia Guedes Colaco

Administração



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Total Operações		Tagus		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(11.099.931)	(12.956.584)	28.916	815.929	(11.071.015)	(12.140.655)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(11.099.931)</u>	<u>(12.956.584)</u>	<u>28.916</u>	<u>815.929</u>	<u>(11.071.015)</u>	<u>(12.140.655)</u>
Atividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	(33.802.299)	(273.452.977)	-	-	(33.802.299)	(273.452.977)
Juros e rendimentos similares	732.130.794	401.425.105	-	-	732.130.794	401.425.105
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	34.924.264	(1.859.760)	-	-	34.924.264	(1.859.760)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>733.252.760</u>	<u>126.112.368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>733.252.760</u>	<u>126.112.368</u>
Atividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	789.223.361	1.668.955.713	-	-	789.223.361	1.668.955.713
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(1.293.199.971)	(1.546.972.541)	-	-	(1.293.199.971)	(1.546.972.541)
Juros e encargos similares	(235.080.023)	(193.162.051)	-	-	(235.080.023)	(193.162.052)
Dividendos	-	-	(753.619)	(9.151.246)	(753.619)	(9.151.246)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(739.056.633)</u>	<u>(71.178.878)</u>	<u>(753.619)</u>	<u>(9.151.246)</u>	<u>(739.810.252)</u>	<u>(80.330.125)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(16.903.805)	41.976.906	(724.703)	(8.335.317)	(17.628.508)	33.641.589
Caixa e seus equivalentes no início do período	330.716.281	288.739.375	5.600.191	13.935.508	336.316.472	302.674.883
Caixa e seus equivalentes no fim do período	313.812.476	330.716.281	4.875.488	5.600.191	318.687.965	336.316.471

As notas às demonstrações financeiras são parte integrante das demonstrações financeiras existentes supra.

Contabilista Certificado

Administração

Natália Guedes Colação



Índice

1 Nota introdutória	19
2 Bases de apresentação das Demonstrações Financeiras	19
3 Principais critérios valorimétricos utilizados.....	20
3.1. Instrumentos financeiros.....	20
3.1.1 Crédito a clientes	24
3.1.2. Desreconhecimento.....	25
3.1.3. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros	25
3.2. Instrumentos de capital.....	25
3.3. Reconhecimento de juros	26
3.4. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões.....	26
3.5. Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	26
3.6. Ativos Intangíveis	27
3.7. Caixa e equivalentes de caixa	27
3.8. <i>Offsetting</i>	27
3.9. Impostos sobre lucros.....	27
3.10. Relato por segmentos	28
3.11. Provisões	28
3.12. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas	28
3.13. Novas normas	30
4 Margem financeira.....	30
5 Resultados de serviços e comissões	31
6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	31
7 Custos com pessoal	32
8 Gastos gerais administrativos	32
9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes	33
10 Impostos sobre os lucros	33
11 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	34
12 Aplicações em Instituições de Crédito	34
13 Crédito a clientes	34
14 Ativos financeiros detidos para negociação.....	35
15 Outros ativos.....	36
16 Outros empréstimos.....	36
17 Passivos financeiros detidos para negociação	36
18 Títulos de dívida emitidos	37
19 Outros passivos financeiros.....	38
20 Outros passivos.....	39
21 Capital	39



22 Reservas e resultados transitados.....	41
23 Contas extrapatrimoniais	41
24 Justo valor	41
25 Partes relacionadas	42
26 Gestão de risco	43
27 Eventos subsequentes.....	47
28 Análise detalhada das operações	48
1. Operação Aqua Finance No.4	64
1.1 Margem financeira.....	68
1.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	68
1.3 Gastos gerais administrativos	69
1.4 Imparidade do crédito.....	69
1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	69
1.6 Crédito a clientes	69
1.7 Outros ativos	70
1.8 Títulos de dívida emitidos.....	71
1.9 Outros passivos.....	71
2. Operação Aqua Mortgage No. 1.....	72
2.1 Margem financeira	76
2.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	76
2.3 Gastos gerais administrativos	77
2.4 Imparidade do crédito	77
2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	77
2.6 Crédito a clientes.....	78
2.7 Outros ativos.....	79
2.8 Títulos de dívida emitidos	79
2.9 Outros passivos	80
2.10 Contas extrapatrimoniais	80
3. Chaves Funding No. 8.....	81
3.1 Margem financeira	85
3.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	85
3.3 Gastos gerais administrativos	86
3.4 Imparidade de crédito.....	86
3.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	86
3.6 Crédito a Clientes	87
3.7 Outros ativos.....	87
3.8 Títulos de dívida emitidos	88
3.9 Outros passivos	88



4. Green Belém No. 1.....	89
4.1 Margem financeira	93
4.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	93
4.3 Gastos Gerais Administrativos	94
4.4 Imparidade de Crédito.....	94
4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	94
4.6 Crédito a Clientes	95
4.7 Outros ativos.....	95
4.8 Passivos financeiros detidos para negociação	96
4.9 Títulos de dívida emitidos	96
4.10 Outros passivos	96
4.11 Contas extrapatrimoniais	97
5. Next Funding No. 1	98
5.1 Margem financeira	102
5.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	102
5.3 Gastos gerais administrativos.....	103
5.4 Imparidade de crédito.....	103
5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	103
5.6 Aplicações em instituições de crédito	103
5.7 Crédito a Clientes	104
5.8 Outros empréstimos	104
5.9 Títulos de dívida emitidos	105
5.10 Outros passivos.....	105
6. Nostrum Mortgages No. 2	106
6.1 Margem financeira	110
6.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	110
6.3 Gastos gerais administrativos	111
6.4 Imparidade de crédito	111
6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	111
6.6 Aplicações em instituições de crédito	111
6.7 Crédito a Clientes	112
6.8 Passivos financeiros detidos para negociação:.....	113
6.9 Títulos de dívida emitidos	113
6.10 Outros passivos	114
6.11 Contas Extrapatrimoniais.....	114
7. Pelican Finance No. 1	115
7.1 Margem financeira.....	119
7.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	119



7.3 Gastos Gerais Administrativos	120
7.4 Imparidade de Crédito	120
7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	120
7.6 Crédito a Clientes	121
7.7 Outros ativos.....	122
7.8 Títulos de dívida emitidos	122
7.9 Outros passivos	122
8. Silk Finance No. 4	124
8.1 Margem financeira	128
8.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	128
8.3 Gastos gerais administrativos	129
8.4 Imparidade do Crédito	129
8.5 Crédito a Clientes	129
9. Silk Finance No. 5	130
9.1 Margem financeira	135
9.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	135
9.3 Gastos gerais administrativos	136
9.4 Imparidade do Crédito.....	136
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	136
9.6 Crédito a Clientes	137
9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	137
9.8 Outros ativos	138
9.9 Títulos de dívida emitidos	138
9.10 Outros passivos	138
9.11 Contas Extrapatrimoniais.....	138
10. Ulisses Finance Nº 2	139
10.1 Margem financeira.....	144
10.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	144
10.3 Gastos gerais administrativos.....	145
10.4 Imparidade do Crédito.....	145
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	145
10.6 Crédito a Clientes	146
10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	146
10.8 Outros ativos	147
10.9 Títulos de dívida emitidos	147
10.10 Outros passivos.....	147
10.11 Contas Extrapatrimoniais.....	148
11. Victoria Finance No.1	149



11.1 Margem financeira	153
11.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	153
11.3 Gastos gerais administrativos	154
11.4 Imparidade de crédito	154
11.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito.....	154
11.6 Crédito a clientes.....	155
11.7 Outros Ativos	155
11.8 Títulos de dívida emitidos	156
11.9 Outros passivos	156
12. Viriato Finance No.1.....	157
12.1 Margem financeira.....	162
12.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	162
12.3 Gastos gerais administrativos.....	163
12.4 Imparidade de crédito.....	163
12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito	163
12.6 Crédito a clientes	163
12.7 Outros Ativos	164
12.8 Passivos financeiros detidos para negociação:	164
12.9 Títulos de dívida emitidos.....	165
12.10 Outros passivos.....	165
12.11 Contas extrapatrimoniais.....	165
13. EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	166
13.1 Margem financeira.....	170
13.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	170
13.3 Gastos gerais administrativos.....	171
13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito	171
13.5 Aplicações em instituições de crédito.....	171
13.6 Créditos a clientes.....	172
13.7 Outros ativos	172
13.8 Passivos financeiros detidos para negociação	173
13.9 Títulos de dívida emitidos.....	173
13.10 Outros passivos.....	174
13.11 Contas Extrapatrimoniais	174
14. EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	175
14.1 Margem financeira.....	179
14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	179
14.3 Gastos gerais administrativos.....	180
14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito	180



14.6	Outros ativos.....	181
14.7	Passivos financeiros detidos para negociação.....	181
14.8	Títulos de dívida emitidos.....	182
14.9	Outros Passivos	182
14.10	Contas extrapatrimoniais.....	183
15.	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	184
15.1	Margem financeira.....	188
15.2	Gastos gerais administrativos:.....	188
15.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito:	188
15.4	Crédito a clientes	189
15.5	Títulos de dívida emitidos	189
15.6	Outros passivos.....	190
16.	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	191
16.1	Margem financeira.....	196
16.2	Gastos gerais administrativos:.....	196
16.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito:	197
16.4	Crédito a clientes	197
16.5	Títulos de dívida emitidos.....	197
16.6	Outros passivos.....	198
17.	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	199
17.1	Margem financeira	204
17.2	Gastos gerais administrativos	204
17.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	204
17.4	Crédito a clientes	205
17.5	Títulos de dívida emitidos	205
17.6	Outros passivos.....	206
18.	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	207
18.1	Margem financeira.....	212
18.2	Gastos gerais administrativos.....	212
18.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito	212
18.4	Crédito a clientes	213
18.5	Títulos de dívida emitidos.....	213
18.6	Outros passivos	214



Notas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2021 e 2020

1 Nota introdutória

A Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. (doravante também designada de “Sociedade” ou “Tagus STC, S.A.”), foi constituída em 11 de novembro de 2004, ao abrigo do Decreto-lei n.º 453/99, de 5 de novembro, republicado pela Lei n.º 69/2019 de 28 de agosto e com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei n.º 144/2019, de 23 de setembro e pela Lei n.º 25/2020, de 7 de julho, os quais regulamentam as sociedades de titularização de créditos.

A sede social da Sociedade situa-se na Rua Castilho, n.º 20, 1250-069 Lisboa.

A Sociedade tem por objeto o exercício de atividades permitidas por lei às sociedades de titularização de créditos, nomeadamente a realização de operações de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão, transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos.

O capital social da Sociedade corresponde a 250.000 Euros, integralmente subscrito e realizado em dinheiro pelo único acionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft, encontrando-se representado por 50.000 ações, escriturais e com o valor nominal de 5 Euros cada.

2 Bases de apresentação das Demonstrações Financeiras

No âmbito do disposto no Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho de 19 de julho de 2002, na sua transposição para a legislação Portuguesa através do Decreto-Lei n.º 35/2005, de 17 de fevereiro e do Regulamento da CMVM n.º 11/2005, as demonstrações financeiras da Sociedade devem ser preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (‘IFRS’), tal como adotadas pela União Europeia (‘UE’). As IFRS incluem os *standards* emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (‘IASB’), bem como as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* (‘IFRIC’) e pelos respetivos órgãos antecessores. As demonstrações financeiras agora apresentadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 29 de março de 2022. As demonstrações financeiras são apresentadas em Euros.

As demonstrações financeiras, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020, foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos mantidos em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro, tal como adotadas na União Europeia (IAS/IFRS).

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, modificado pela aplicação do justo valor para os instrumentos financeiros derivados exceto aqueles para os quais o justo valor não está disponível. Os outros ativos e passivos financeiros e ativos e passivos não financeiros são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

A preparação das demonstrações financeiras anuais de acordo com as IFRS requer que o Conselho de Administração formule julgamentos, estimativas e pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e o valor dos ativos, passivos, proveitos e custos. As estimativas e pressupostos associados são baseados na experiência histórica e outros fatores considerados razoáveis de acordo com as circunstâncias e formam a base para os julgamentos sobre os valores dos ativos e passivos cuja valorização não é evidente através de outras fontes. Os resultados reais podem diferir das estimativas. As



questões que requerem um maior índice de julgamento ou complexidade, ou para as quais os pressupostos e estimativas são considerados significativos, são apresentados na nota 3.12.

As políticas contabilísticas foram aplicadas de forma consistente com as utilizadas na preparação das demonstrações financeiras do período anterior.

3 Principais critérios valorimétricos utilizados

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

3.1. Instrumentos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos na Posição Financeira da Sociedade na data de pagamento ou recebimento, salvo se decorrer de expressa estipulação contratual ou de regime legal ou regulamentar aplicável que os direitos e obrigações inerentes aos valores transacionados se transferem em data diferente, casos em que será esta última a data relevante.

Ativos Financeiros

No momento do seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros são classificados numa das seguintes categorias:

- Ativos financeiros ao custo amortizado;
- Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral;
- Ativos financeiros ao justo valor através de resultados.

A classificação é efetuada tendo em consideração os seguintes aspetos:

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

Avaliação do modelo de negócio

A Sociedade avalia o modelo de negócio no qual o instrumento financeiro é detido ao nível do *portfolio*, que reflete a forma como os grupos de ativos financeiros são geridos de forma a atingir um determinado objetivo de negócio.

A Sociedade procedeu à avaliação do modelo de negócio dos seus portfólios de ativos financeiros, a qual teve em consideração os seguintes aspetos:

- a forma como o desempenho do modelo de negócio e dos ativos financeiros detidos no âmbito do respetivo modelo de negócio são avaliados e reportados à gestão;
- os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócio (e os ativos financeiros detidos no âmbito do respetivo modelo de negócio) e, em particular, a forma como esses riscos são geridos; e,
- a forma como os gestores do negócio são compensados.



No âmbito da análise efetuada, a Sociedade concluiu que todos os *portfolios* de instrumentos financeiros por si detidos eram enquadráveis no conceito de “Detenção para obtenção de fluxos de caixa contratuais” previsto na IFRS 9.

Avaliação dos fluxos de caixa contratuais

A avaliação dos fluxos de caixa contratuais de um ativo financeiro é efetuada no momento do seu reconhecimento inicial, de forma a verificar se estes correspondem ou não apenas ao recebimento de capital e juros (SPPI – *Solely Payments of Principal and Interest*). Para efeitos desta avaliação, “capital” é definido como o justo valor do ativo financeiro no seu reconhecimento inicial. “Juro” corresponde à contrapartida pelo valor temporal do dinheiro, pelo risco de crédito associado ao montante em dívida durante um determinado período de tempo e para outros riscos e custos associados à atividade (ex. risco de liquidez e custos administrativos), bem como uma margem de lucro.

Esta avaliação inclui a análise da existência de situações em que os termos contratuais possam modificar a periodicidade e o montante dos fluxos de caixa de forma que não cumpram a condição de serem apenas pagamentos relativos a capital e a juros calculados sobre o montante de capital em dívida (SPPI).

Ativos financeiros ao custo amortizado

Um ativo é classificado nesta categoria se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

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

Os ativos financeiros ao custo amortizado são reconhecidos inicialmente pelo seu justo valor, acrescidos dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados ao custo amortizado. Estes ativos são sujeitos ao apuramento de perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas. Os juros de ativos financeiros ao custo amortizado são reconhecidos na rubrica “juros e rendimentos similares” com base no método da taxa de juro efetiva.

Os ganhos ou perdas geradas no momento do seu desreconhecimento são registadas na rubrica “Resultado de ativos e passivos financeiros ao custo amortizado”.

Os ativos adquiridos no âmbito das operações de titularização são, pelos Originadores, registados ao custo amortizado tendo em consideração os fluxos de caixa contratuais (SPPI) e a definição do modelo de negócio.

A Sociedade tem registado os ativos financeiros (Aplicações em instituições de crédito e Crédito a clientes) ao custo amortizado em conformidade com as regras de classificação da IFRS 9.

Ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral

Um ativo é classificado nesta categoria se cumprir cumulativamente as seguintes condições:

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

Os instrumentos de dívida ao justo valor através de outro rendimento integral são reconhecidos inicialmente pelo justo valor, acrescidos dos custos de transação, e subsequentemente são mensurados



ao justo valor. As variações no justo valor são registadas por contrapartida de outro rendimento integral e, no momento da sua alienação, os ganhos ou perdas acumuladas em outro rendimento integral são reclassificadas para resultados. Os instrumentos de dívida, nesta categoria, estão sujeitos a testes de imparidade para perdas de crédito esperadas. As perdas por imparidade estimadas são reconhecidas em resultados por contrapartida de outro rendimento integral.

Os juros, prémios ou descontos dos ativos financeiros ao justo valor através de outro rendimento integral são reconhecidos na rubrica “juros e rendimentos similares” com base no método da taxa de juro efetiva.

Não é reconhecida imparidade para instrumentos de capital ao justo valor através de outro rendimento integral, sendo os respetivos ganhos ou perdas registadas em outro rendimento integral transferidos para resultados transitados, no momento do seu desreconhecimento.

Ativos financeiros ao justo valor através de resultados

Um ativo financeiro é classificado nesta rubrica se o modelo de negócio definido para a sua gestão ou as características dos seus fluxos de caixa contratuais não cumprirem as condições dos ativos mensurados ao custo amortizado ou ao justo valor através de outro rendimento integral.

Estes ativos são reconhecidos inicialmente ao seu justo valor, com os custos associados às transações reconhecidos em resultados no momento inicial. As variações subsequentes de justo valor são reconhecidas em resultados. A periodificação de juros e do prémio/desconto é reconhecida na rubrica “juros e rendimentos similares”, com base na taxa de juro efetiva, assim como a periodificação dos juros dos derivados. Os dividendos são reconhecidos em resultados quando for atribuído o direito ao seu recebimento.

Contabilidade de cobertura

Crítérios de classificação:

Os instrumentos financeiros derivados utilizados para fins de cobertura, podem ser classificados contabilisticamente como de cobertura desde que cumpram, cumulativamente, com as seguintes condições:

À data de início da transação a relação de cobertura encontra-se identificada e formalmente documentada, incluindo a identificação do item coberto, do instrumento de cobertura e a avaliação da efetividade da cobertura;

- Existe a expectativa de que a relação de cobertura seja altamente efetiva, à data de início da transação e ao longo da vida da operação;
- A eficácia da cobertura possa ser mensurada com fiabilidade à data de início da transação e ao longo da vida da operação; e,
- Para operações de cobertura de fluxos de caixa os mesmos devem ser altamente prováveis de virem a ocorrer.

A Sociedade classifica como derivados para gestão do risco os derivados de cobertura.

Existem três tipos de relacionamentos de cobertura:

Cobertura de justo valor (*fair value hedge*): Numa operação de cobertura de justo valor de um ativo ou passivo (*fair value hedge*), o valor de balanço desse ativo ou passivo, determinado com base na respetiva política contabilística, é ajustado por forma a refletir a variação do seu justo valor atribuível ao risco coberto. As variações do justo valor dos derivados de cobertura são reconhecidas em resultados,



conjuntamente com as variações de justo valor dos ativos ou dos passivos cobertos, atribuíveis ao risco coberto.

Se a cobertura deixar de cumprir com os critérios exigidos para a contabilidade de cobertura, o instrumento financeiro derivado é transferido para a carteira de negociação e a contabilidade de cobertura é descontinuada prospectivamente. Caso o ativo ou passivo coberto corresponda a um instrumento de rendimento fixo, o ajustamento de revalorização é amortizado até à sua maturidade pelo método da taxa efetiva.

Cobertura de fluxos de caixa (*cash flow hedge*): Numa operação de cobertura da exposição à variabilidade de fluxos de caixa futuros de elevada probabilidade (*cash flow hedge*), a parte efetiva das variações de justo valor do derivado de cobertura são reconhecidas em reservas, sendo transferidas para resultados nos períodos em que o respetivo item coberto afeta resultados. A parte inefetiva da cobertura é registada em resultados.

Cobertura de um instrumento líquido numa unidade operacional estrangeira tal como definido na IAS 21.

Reconhecimento e mensuração

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, exceto no que se refere aos derivados de cobertura. O reconhecimento das variações de justo valor dos derivados de cobertura depende da natureza do risco coberto e do modelo de cobertura utilizado.

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.

Quando um instrumento de cobertura expira ou é vendido, ou quando a cobertura deixa de cumprir os critérios exigidos para a contabilidade de cobertura, as variações de justo valor do derivado acumuladas em reservas são reconhecidas em resultados quando a operação coberta também afetar resultados. Se for previsível que a operação coberta não se efetuará, os montantes ainda registados em capital próprio são imediatamente reconhecidos em resultados e o instrumento de cobertura é transferido para a carteira de negociação.

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.

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 das vendas a descoberto e dos passivos financeiros designados ao justo valor através de resultados, os quais são registados ao justo valor.

A Sociedade designa, no seu reconhecimento inicial, certos passivos financeiros como ao justo valor através de resultados quando:

- são contratadas operações de derivados com o objetivo de efetuar a cobertura económica desses passivos, assegurando-se assim a consistência na valorização dos passivos e dos derivados (*accounting mismatch*); ou,



- tais passivos financeiros contêm derivados embutidos.

Os outros passivos financeiros são todos os passivos financeiros que não se encontram registados na categoria de passivos financeiros ao justo valor através de resultados (passivos financeiros detidos para negociação). Esta categoria inclui os títulos de dívida emitidos e empréstimos.

Os juros de títulos de dívida são reconhecidos com base na taxa de juro efetiva do passivo financeiro.

Nas situações em que existe prémio ou desconto associado, o prémio ou desconto é incluído no cálculo da taxa de juro efetiva.

Os títulos de dívida afetos às operações refletem também a diferença entre o valor contabilístico dos ativos e dos passivos afetos à operação, na medida em que qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor dos títulos emitidos e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das operações.

3.1.1 Crédito a clientes

A rubrica crédito a clientes inclui os ativos adquiridos no âmbito das operações de titularização, para os quais não existe uma intenção de venda no curto prazo, sendo o seu registo efetuado na data em que os ativos são adquiridos aos originadores / *servicers*.

O crédito a clientes é reconhecido inicialmente ao seu justo valor, acrescido dos custos de transação, e é subsequentemente valorizado ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efetiva, sendo apresentado na Posição Financeira deduzido de perdas por imparidade.

A classificação da carteira de crédito é efetuada pelo originador / *servicer*, sendo que a Sociedade obtém a confirmação dessa classificação por parte do mesmo.

Imparidade

A política da Sociedade consiste na avaliação regular da existência de evidência objetiva de imparidade dos ativos das suas operações. As perdas por imparidade identificadas são registadas por contrapartida de resultados na rubrica imparidade de crédito, sendo subsequentemente revertidas por resultados caso se verifique uma redução do montante da perda estimada, num período posterior.

Após o reconhecimento inicial, um ativo ou um conjunto de ativos, definido como um conjunto de ativos com características de risco semelhantes, poderá ser classificado como uma carteira com imparidade quando existe evidência objetiva de imparidade resultante de um ou mais eventos, e quando estes tenham impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do ativo ou conjunto de ativos, que possa ser estimado de forma fiável.

A imparidade registada é reportada pelos originadores / *servicers* das operações, apurada de acordo com os requisitos de IFRS 9. O cálculo efetuado segue a metodologia e os parâmetros do modelo de cada originador / *servicer*. Para as operações em que no seu prospeto esteja prevista a cláusula de “*deemed principal loss*” e que no decorrer do ano existam contratos que cumpram os requisitos de “*deemed principal loss*”, a Sociedade reconhece imparidade adicional de crédito face ao montante reportado inicialmente pelos originadores / *servicers*.

A IFRS 9 determina que o conceito de imparidade baseado em perdas esperadas, seja aplicado a todos os ativos financeiros exceto os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados e os instrumentos de capital próprio mensurados ao justo valor através de capital próprio.



Com exceção dos ativos financeiros adquiridos ou originados com imparidade (designados por POCI), as perdas por imparidade devem ser estimadas através de uma estimativa para perdas num montante igual a:

- perda esperada por risco de crédito a 12 meses, ou seja, perda total estimada resultante dos eventos de incumprimento do instrumento financeiro que são possíveis no prazo de 12 meses após a data de relato (denominada *Stage 1*);
- ou perda esperada por risco de crédito até à maturidade, ou seja, perda total estimada resultante de todos os possíveis eventos de incumprimento ao longo da vida do instrumento financeiro (referido como *Stage 2* e *Stage 3*). Uma estimativa para perda esperada por risco de crédito até à maturidade é exigida para um instrumento financeiro se o risco de crédito desse instrumento financeiro tiver aumentado significativamente desde o reconhecimento inicial ou se o instrumento financeiro estiver em imparidade.

3.1.2. Desreconhecimento

A Sociedade desreconhece os ativos financeiros quando expiram todos os direitos a fluxos de caixa futuros ou aos ativos que foram transferidos. No âmbito de uma transferência de ativos, o desreconhecimento apenas pode ocorrer quando substancialmente todos os riscos e benefícios dos ativos foram transferidos ou a Sociedade não detém controlo sobre os mesmos. A Sociedade procede ao desreconhecimento de passivos financeiros quando os mesmos são cancelados ou extintos.

A atividade da Sociedade encontra-se regulamentada pelo Decreto-Lei n.º 453/99 que define claramente a obrigatoriedade de património autónomo de cada operação, respondendo os ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. O património da Sociedade não pode ser afeto a qualquer das operações.

3.1.3. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros

Os ativos financeiros são reclassificados entre categorias apenas se o modelo de negócio utilizado na sua gestão for alterado.

A reclassificação é aplicada prospectivamente a partir da data da reclassificação. Não é permitida a reclassificação de instrumentos de capital mensurados ao justo valor através de outro rendimento integral e de ativos financeiros designados ao justo valor através de resultados.

A Sociedade não efetuou quaisquer reclassificações durante o exercício de 2021.

3.2. Instrumentos de capital

Um instrumento financeiro é classificado como instrumento de capital quando não existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efetuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro ativo financeiro a terceiros, independentemente da sua forma legal, evidenciando um interesse residual nos ativos de uma entidade após a dedução de todos os seus passivos.

Os custos de transação diretamente atribuíveis à emissão de instrumentos de capital são registados por contrapartida do capital próprio como uma dedução ao valor da emissão. Os valores pagos e recebidos pelas compras e vendas de instrumentos de capital são registados no capital próprio, líquidos dos custos de transação.

As distribuições efetuadas por conta de instrumentos de capital são deduzidas ao capital próprio como dividendos quando declaradas.



As prestações acessórias de capital são classificadas como capital quando o reembolso ocorre apenas por opção da Sociedade e os dividendos sejam pagos pela Sociedade numa base discricionária, caso contrário são classificados como passivo financeiro.

3.3. Reconhecimento de juros

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado e ativos e passivos financeiros reconhecidos ao justo valor através de resultados são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares ou juros e custos similares, utilizando o método da taxa de juro efetiva.

A taxa de juro efetiva corresponde à taxa que desconta os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro (ou, quando apropriado, por um período mais curto), para o valor líquido atual de Posição Financeira do ativo ou passivo financeiro.

Para a determinação da taxa de juro efetiva procede-se à estimativa dos fluxos de caixa futuros considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro (por exemplo opções de pagamento antecipado), não considerando eventuais perdas por imparidade. O cálculo inclui as comissões pagas ou recebidas consideradas como parte integrante da taxa de juro efetiva, custos de transação e todos os prémios ou 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 para desconto de fluxos de caixa futuros na mensuração da perda por imparidade.

Para os instrumentos financeiros derivados, com exceção daqueles que forem classificados como instrumentos de cobertura do risco de taxa de juro na ótica contabilística, a componente de juro corrido não é autonomizada das alterações no seu justo valor, sendo classificada como Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.

3.4. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões

Os proveitos resultantes de serviços e comissões são reconhecidos de acordo com os seguintes critérios:

- quando são obtidos à medida que os serviços são prestados, o seu reconhecimento em resultados é efetuado no período a que respeitam;
- quando resultam de uma prestação de serviços o seu reconhecimento é efetuado quando o referido serviço está concluído.

Os proveitos resultantes de serviços e comissões quando são uma parte integrante da taxa de juro efetiva de um instrumento financeiro são registados pelo método da taxa de juro efetiva em margem financeira.

3.5. Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Os Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados registam os seus ganhos e perdas realizadas, as variações de justo valor e os juros corridos de derivados.



3.6. Ativos Intangíveis

Software

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

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

Encargos com projetos de investigação e desenvolvimento

A Sociedade não incorreu em quaisquer despesas de investigação e desenvolvimento em 2021.

3.7. Caixa e equivalentes de caixa

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam os valores registados na Posição Financeira com maturidade inferior a 3 meses a contar da data da Posição Financeira, onde se incluem as disponibilidades em outras instituições de crédito.

3.8. Offsetting

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido registado na Posição Financeira quando a Sociedade tem um direito legal de compensar os valores reconhecidos e as transações podem ser liquidadas pelo seu valor líquido.

3.9. Impostos sobre lucros

A Sociedade está sujeita ao regime fiscal consignado no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (CIRC) e correspondente Derrama.

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

O imposto corrente é determinado em função do lucro tributável do período, apurado de acordo com as regras fiscais em vigor, o qual corresponde ao resultado contabilístico ajustado por custos ou proveitos não relevantes para efeitos fiscais.

Os impostos diferidos ativos e passivos correspondem ao valor do imposto a recuperar e a pagar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias entre o valor de um ativo ou passivo no balanço e a sua base de tributação. Os impostos diferidos passivos são geralmente reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja expectável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis e os prejuízos fiscais a utilizar futuramente. Os impostos diferidos são calculados com base nas taxas de imposto que se antecipa que venham a estar em vigor no período em que se prevê que seja realizado o respetivo ativo ou liquidado o passivo.

A Sociedade procede, conforme estabelecido na IAS 12, parágrafo 74, à compensação dos ativos e passivos por impostos diferidos sempre que: (i) tenha o direito legalmente executável de compensar ativos por impostos correntes e passivos por impostos correntes; e (ii) os ativos e passivos por impostos diferidos se relacionarem com impostos sobre o rendimento lançados pela mesma autoridade fiscal sobre a mesma entidade tributável ou diferentes entidades tributáveis que pretendam liquidar passivos e ativos por impostos correntes numa base líquida, ou realizar os ativos e liquidar os passivos simultaneamente,



em cada período futuro em que os passivos ou ativos por impostos diferidos se esperem que sejam liquidados ou recuperados.

3.10. Relato por segmentos

Um segmento de negócio é uma componente identificável da Sociedade, que se destina a fornecer um produto ou serviço individual ou um grupo de produtos ou serviços relacionados, e que esteja sujeito a riscos e benefícios que sejam diferenciáveis dos restantes segmentos de negócio.

Cada uma das operações, contabilisticamente segregadas com riscos e benefícios claramente diferenciáveis, bem como a componente da Sociedade que não afeta diretamente nenhuma das Operações, estão identificadas como segmentos distintos da Sociedade. A 31 de Dezembro de 2021 e a 31 de dezembro de 2020, estes segmentos são os seguintes:

- Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.;
- Aqua Finance No. 4
- Aqua Mortgage No. 1;
- Chaves Funding No. 8;
- EnergyOn No. 1 Securitisation Notes;
- EnergyOn No. 2 Securitisation Notes;
- Green Belém No. 1;
- Next Funding No. 1;
- Nostrum Mortgages No. 2;
- Pelican Finance No. 1;
- Silk Finance No. 4;
- Silk Finance No. 5;
- Ulisses Finance Nº 2;
- Victoria Finance No. 1;
- Viriato Finance Nº 1;
- Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes;

O detalhe de cada uma das operações é apresentado na nota 28.

3.11. Provisões

São reconhecidas provisões quando (i) a Sociedade tem uma obrigação presente (legal ou decorrente de práticas passadas ou políticas publicadas que impliquem o reconhecimento de certas responsabilidades), (ii) seja provável que o seu pagamento venha a ser exigido e (iii) quando possa ser feita uma estimativa fiável do valor dessa obrigação.

As provisões são revistas no final de cada data de reporte e ajustadas para refletir a melhor estimativa, sendo revertidas por resultados na proporção dos pagamentos que não sejam prováveis.

As provisões são desreconhecidas através da sua utilização ou reversão, para as obrigações para as quais foram inicialmente constituídas.

3.12. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas

As IFRS estabeleceram um conjunto de tratamentos contabilísticos que 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 Sociedade são analisadas como segue, no sentido de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afeta os resultados reportados da Sociedade e a sua divulgação.

Considerando que em algumas situações as normas contabilísticas permitem um tratamento contabilístico alternativo em relação ao adotado pelo Conselho de Administração, os resultados reportados pela Sociedade poderiam ser diferentes caso um tratamento diferente fosse escolhido. O Conselho de Administração considera que os critérios adotados são apropriados e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Sociedade e das suas operações em todos os aspetos materialmente relevantes.

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

Perdas por imparidade em créditos a clientes

A Sociedade determina as perdas por imparidade com base em taxas e informações fornecidas pelos Originadores e/ou *Servicers* dos ativos referentes às carteiras securitizadas e a carteiras com características semelhantes, assim como informação de mercado, conforme referido na política contabilística 3.1.1.

Justo valor dos instrumentos financeiros derivados

O justo valor é baseado em cotações de mercado, quando disponíveis, e na sua ausência 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 poderiam originar resultados financeiros diferentes daqueles reportados.

Impostos sobre os lucros

Para determinar o montante global de impostos sobre os lucros foi necessário efetuar determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transações e cálculos para os quais a determinação dos impostos 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 exercício.

As Autoridades Fiscais têm a atribuição de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Sociedade, durante um período de quatro, ou seis anos, no caso de haver prejuízos fiscais 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 Sociedade, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.



3.13. Novas normas

Durante o exercício de 2021, a Sociedade adotou as seguintes alterações às normas que se tornaram efetivas a 1 de janeiro de 2021:

IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7

Estando o processo de reforma das taxas de juro de referência (“IBOR reform”) ainda em curso nos diferentes mercados financeiros, as alterações às normas introduzidas pelo IASB, nesta segunda fase, tratam de questões que surgem na contabilização dos instrumentos financeiros indexados a estas taxas devido à substituição de uma taxa de juro de referência por outra alternativa, e preveem a aplicação de isenções como:

- a) Alterações na designação e documentação de cobertura;
- b) Reciclagem de valores acumulados na reserva de cobertura de fluxos de caixa;
- c) Avaliação retrospectiva da eficácia de uma relação de cobertura no âmbito da IAS 39;
- d) Alterações nas relações de cobertura para grupos de instrumentos;
- e) presunção de que uma taxa de referência alternativa designada como uma componente de risco não especificada contratualmente, é identificável separadamente e qualifica como um risco coberto;
- f) Atualizar a taxa de juro efetiva, sem reconhecer ganhos ou perdas, para os instrumentos financeiros mensurados ao custo amortizado com variações nos fluxos de caixa contratuais em consequência da reforma das taxas de juro de referências, situação que também se aplica aos passivos de locação que se encontram indexados a uma taxa de juro de referência.

Estas normas e interpretações não foram adotadas antecipadamente pela Sociedade.

4 Margem financeira

Em 2021 e 2020, a Margem Financeira pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
Juros e rendimentos similares						
Juros de crédito	271 986 292	-	271 986 292	209 944 418	-	209 944 418
Juros de depósitos	-	-	-	16 254	-	16 254
Prémio de aquisição de carteira	(8 145 754)	-	(8 145 754)	(8 544 981)	-	(8 544 981)
Outros Juros	265 957	-	265 957	323 346	-	323 346
	<u>264 106 494</u>	<u>-</u>	<u>264 106 494</u>	<u>201 739 037</u>	<u>-</u>	<u>201 739 037</u>
Juros e encargos similares						
Juros de títulos emitidos	(237 777 569)	-	(237 777 569)	(176 969 476)	-	(176 969 476)
Juros de depósito	(834 381)	-	(834 381)	(628 975)	-	(628 975)
Juros de outros passivos financeiros	-	(82 356)	(82 356)	-	(95 356)	(95 356)
Prémio de emissão de obrigações	(171 357)	-	(171 357)	(38 768)	-	(38 768)
	<u>(238 783 307)</u>	<u>(82 356)</u>	<u>(238 865 663)</u>	<u>(177 637 219)</u>	<u>(95 356)</u>	<u>(177 732 575)</u>
Margem financeira	25 323 187	(82 356)	25 240 831	24 101 818	(95 356)	24 006 462

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.



5 Resultados de serviços e comissões

Em 2021 e 2020, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Serviços e comissões recebidas:						
<i>Management fees:</i>						
Aqua Mortgage No. 1	-	11.429	11.429	-	12.959	12.959
Aqua Finance No.4	-	70.141	70.141	-	70.166	70.166
Chaves Funding No. 8	-	72.656	72.656	-	69.421	69.421
Green Belem No. 1	-	80.000	80.000	-	91.667	91.667
Pelican Finance No. 1	-	5.080	5.080	-	21.726	21.726
Next Funding No. 1	-	87.500	87.500	-	-	-
Nostrum Mortgages No. 2	-	203.724	203.724	-	232.117	232.117
Silk Finance No. 4	-	3.313	3.313	-	21.044	21.044
Silk Finance No. 5	-	61.903	61.903	-	66.652	66.652
EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	-	35.396	35.396	-	44.608	44.608
EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	-	19.776	19.776	-	24.959	24.959
Ulisses Finance Nº 2	-	31.416	31.416	-	-	-
Victoria Finance No. 1	-	34.667	34.667	-	116.667	116.667
Variato Finance Nº 1	-	42.500	42.500	-	-	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	167	167	-	14.556	14.556
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	14.199	14.199	-	36.685	36.685
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	40.390	40.390	-	64.588	64.588
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	61.235	61.235	-	78.122	78.122
Total	-	875.495	875.495	-	965.936	965.936

Esta rubrica engloba as comissões cobradas pela Sociedade no âmbito da gestão das operações. Os montantes são cobrados a cada uma das operações de acordo com o contratualizado.

6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Em 2021 e 2020 esta rubrica pode ser analisada como segue:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	22 813 620	-	22 813 620	35 700 985	-	35 700 985
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	33 278 792	-	33 278 792	60 169 077	-	60 169 077
Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(29 314 653)	-	(29 314 653)	(40 476 712)	-	(40 476 712)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(21 497 570)	-	(21 497 570)	(30 692 103)	-	(30 692 103)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	5 280 188	-	5 280 188	24 701 248	-	24 701 248

A rubrica de Lucros / Prejuízos em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros do exercício dos derivados financeiros.

As rubricas de Outros Proveitos e Ganhos / Outros Custos e Perdas em Operações Financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 18).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.



7 Custos com pessoal

Em 2021 e 2020, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Remunerações	-	13.000	13.000	-	13.000	13.000
Encargos Sociais Obrigatórios	-	2.639	2.639	-	2.639	2.639
	-	15.639	15.639	-	15.639	15.639

(Expresso em EUR)

A rubrica Remunerações no montante de Euros 13.000 (2020: Euros 13.000) engloba os gastos com a remuneração dos membros do Conselho Fiscal.

Os gastos com as remunerações dos colaboradores e membros do Conselho de Administração, afetos à Sociedade, são refletidos através do *Service Level Agreement* (“SLA”) celebrado com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal (nota 8).

8 Gastos gerais administrativos

Em 2021 e 2020, os Gastos Gerais Administrativos podem ser apresentados da seguinte forma:

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Assistência Jurídica	-	21.643	21.643	-	35.445	35.445
Honorários	-	1.894	1.894	-	-	-
Audit fee	321.695	3.444	325.139	358.072	(11.562)	346.510
Arranger fee	422.420	-	422.420	907.920	-	907.920
Service fee	5.850.615	-	5.850.615	5.423.581	-	5.423.581
Issuer fee	883.124	-	883.124	948.642	-	948.642
Agent bank fee	55.587	-	55.587	74.880	-	74.880
Irish stock exchange fee	-	-	-	-	-	-
Legal fee	609.128	-	609.128	811.815	-	811.815
Rating Agency fee	995.685	-	995.685	1.410.441	-	1.410.441
Transaction Manager	665.471	-	665.471	535.246	-	535.246
Service Level Agreement	-	375.086	375.086	-	370.289	370.289
Euronext	158.155	-	158.155	110.633	-	110.633
Interbolsa	150.650	-	150.650	154.701	-	154.701
CMVM	177.006	-	177.006	170.839	-	170.839
Paying Agent fee	44.980	-	44.980	31.200	-	31.200
Outros	1.101.833	31.556	1.133.388	625.190	12.388	637.578
Gastos gerais administrativos	11.436.350	433.623	11.869.972	11.563.160	406.560	11.969.720

(Expresso em EUR)

Os gastos com o *Service Fee* são referentes aos montantes cobrados pelos *Servicers* (entidade responsável pela gestão dos créditos) às operações, nomeadamente a sua cobrança e recuperação em caso de incumprimento.

Os gastos cobrados pelo *Transaction Manager* a cada uma das operações são no âmbito da gestão e administração das contas, gestão das *collections*, etc, conforme documentação de cada operação.

A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navigator SGFTC, S.A., o qual define os termos em que estas entidades prestam serviços à Sociedade. Os gastos relativos ao *Service Level Agreement* (“SLA”) correspondem em 2021 a Euros 375.086 (2020: Euros 370.289).

Os outros gastos englobam gastos com o “*Commitment fee*” pago pela operação Chaves Funding No. 8 à Class A, o qual está previsto na respetiva documentação, correspondendo este gasto a Euros 533.463 (2020: Euros 535.398).



Os honorários cobrados pelo Revisor Oficial de Contas pelos serviços prestados com a Revisão Legal das Contas da Sociedade e das Operações, relativo ao ano de 2021 foi no montante de Euros 290.000 (montante sem IVA).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes

Em 2021 e 2020, o impacto nesta rubrica pode ser apresentado da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021			2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(46 044 363)	-	(46 044 363)	(57 648 959)	-	(57 648 959)
Reversões do exercício	26 877 337	-	26 877 337	20 409 053	-	20 409 053
	(19 167 026)	-	(19 167 026)	(37 239 906)	-	(37 239 906)

10 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2021 e 2020, o gasto com impostos sobre lucros reconhecido em resultados, bem como a carga fiscal, medida pela relação entre a dotação para impostos e o lucro do exercício antes daquela dotação, podem ser resumidos conforme segue:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021	2020
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	77.372	100.886
Correção de exercícios anteriores	-	-
Total do imposto registado em resultados	77.372	100.886
Resultado antes de impostos	343.876	448.381
Carga Fiscal	22,5%	22,5%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2021 e 2020, bem como a reconciliação entre o custo / proveito de imposto e o produto do lucro contabilístico pela taxa nominal de imposto, pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021		2020	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		343.876		448.381
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21,0%	72.214	21,0%	94.160
Derrama	1,5%	5.158	1,5%	6.726
Correções de exercícios anteriores	0,0%	0	0,0%	0
Outros	0,0%	0	0,0%	0
Encargo com impostos	22,5%	77.372	22,5%	100.886



11 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	198.015.913	4.875.488	202.891.401	199.768.384	5.600.191	205.368.575
Cash reserve	114.818.090	-	114.818.090	128.865.309	-	128.865.309
Liquidity Account	978.473	-	978.473	2.082.588	-	2.082.588
	313.812.476	4.875.488	318.687.964	330.716.281	5.600.191	336.316.472

A rubrica Depósitos à ordem – Tagus é referente a um depósito à ordem, junto do Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal, no montante de Euros 4.875.488 (2020: Euros 5.600.191).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

12 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica é analisada como segue:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	17.975.517	-	17.975.517	20.832.553	-	20.832.553
	17.975.517	-	17.975.517	20.832.553	-	20.832.553

O saldo desta rubrica, à data 31 de dezembro 2021, diz respeito essencialmente à conta margem da operação Nostrum No. 2, no âmbito do Swap contratado.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

13 Crédito a clientes

Em 31 de Dezembro de 2021, a rubrica de Crédito a Clientes pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021							Total Operações	Tagus	Total
	Crédito Vencido	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito				
Aqua Finance No.4	45.010.156	2.510.847	103.076	106.201	(3.040.552)	-	44.689.729	-	44.689.729	
Aqua Mortgage No.1	67.658.717	43.639	18.416	5.877	(683.989)	-	67.042.660	-	67.042.660	
Chaves Funding No.8	289.784.476	697.058	1.172.994	346.440	(11.194.327)	-	280.806.642	-	280.806.642	
Green Belem No. 1	298.396.919	872	385.749	883	(18.136)	-	298.766.287	-	298.766.287	
Pelican Finance No.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Next Funding No. 1	292.303.955	684.959	-	149.681	(6.615.018)	(12.243)	286.511.333	-	286.511.333	
Nostrum Mortgage No.2	2.560.716.344	967.886	412.745	10.186	(833.317)	-	2.561.273.845	-	2.561.273.845	
Silk Finance No.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Silk Finance No.5	567.607.391	1.184.308	1.721.392	250.391	(5.645.799)	-	565.117.685	-	565.117.685	
Ulisses Finance Nº.2	244.423.312	59.834	988.924	39.700	(2.044.000)	-	243.467.769	-	243.467.769	
Victoria Finance No. 1	522.800.118	425.037	-	851.557	(13.818.685)	-	510.258.027	-	510.258.027	
Variato Finance Nº 1	146.046.380	56.631	-	41.459	(2.809.603)	-	143.334.867	-	143.334.867	
EnergyOn No.1	296.593.697	-	-	-	-	-	296.593.697	-	296.593.697	
EnergyOn No.2	104.035.721	-	-	-	-	-	104.035.721	-	104.035.721	
Volta III Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	12.388.241	-	-	-	-	222.178	12.610.419	-	12.610.419	
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	177.297.645	-	-	-	-	1.367.503	178.665.148	-	178.665.148	
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	216.607.507	-	-	-	-	1.658.099	218.265.606	-	218.265.606	
Crédito a clientes	5.841.670.578	6.631.071	4.803.296	1.802.377	(46.703.425)	3.235.537	5.811.439.434	-	5.811.439.434	

Em 31 de Dezembro de 2020, a rubrica de Crédito a Clientes tem a seguinte composição:



(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2020						Total Operações	Tagus	Total
	Crédito	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito			
Aqua Finance No.4	73.919.617	2.901.004	177.421	120.761	(3.556.614)	-	73.562.188	-	73.562.188
Aqua Mortgage No.1	75.972.446	41.586	24.987	7.535	(783.293)	-	75.263.259	-	75.263.259
Chaves Funding No.8	456.895.098	562.137	1.383.455	334.794	(9.302.099)	-	449.873.386	-	449.873.386
Green Belem No. 1	350.284.147	246	484.330	251	(20.350)	-	350.748.625	-	350.748.625
Pelican Finance No.1	69.499.440	4.583.560	198.544	571.451	(7.251.443)	-	67.601.551	-	67.601.551
Next Funding No. 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	2.811.861.143	1.005.374	1.653.600	44.496	(6.644.827)	-	2.807.919.786	-	2.807.919.786
Silk Finance No.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Silk Finance No.5	573.903.322	277.336	-	95.840	(3.523.066)	-	570.753.432	-	570.753.432
EnergyOn No.1	389.849.320	-	-	-	-	-	389.849.320	-	389.849.320
EnergyOn No.2	136.746.851	-	-	-	-	-	136.746.851	-	136.746.851
Ulisses Finance Nº 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Victoria Finance No. 1	526.277.923	219.454	-	447.949	(21.805.033)	-	505.140.293	-	505.140.293
Vniato Finance Nº 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12.688.231	-	-	-	-	-	12.688.231	-	12.688.231
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	160.818.615	-	-	-	-	1.995.120	162.813.735	-	162.813.735
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	338.536.057	-	-	-	-	3.095.966	341.632.023	-	341.632.023
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	318.856.140	-	-	-	-	2.632.766	321.488.906	-	321.488.906
Crédito a clientes	6.296.108.349	9.590.697	3.922.337	1.623.077	(52.886.725)	7.723.852	6.266.081.587	-	6.266.081.587

A análise das características dos *portfolios* das diversas operações é analisada na nota 28.

Os movimentos relativos às perdas de imparidade para a carteira de crédito são analisados conforme segue:

Descrição	31-12-2021		31-12-2020	
	Imparidade para crédito:			
Saldo em 1 de Janeiro		(52 886 725)		(23 874 818)
Dotações do exercício		(46 044 363)		(57 648 959)
Reversões do exercício		26 877 338		20 409 053
Utilizações de imparidade		25 350 324		8 227 998
Saldo em 31 de Dezembro		(46 703 425)		(52 886 725)

14 Ativos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser apresentada conforme segue:

Descrição	31-12-2021						31-12-2020		
	Total Operações		Tagus	Total	Total Operações		Tagus	Total	
Swaps	7.105.453	-	-	7.105.453	1.123.089	-	-	1.123.089	
	7.105.453	-	-	7.105.453	1.123.089	-	-	1.123.089	

A rubrica Ativos Financeiros Detidos para Negociação regista o justo valor dos derivados incluindo o respetivo juro corrido, tal como referido na política contabilística descrita na nota 3.1 e detalhado por operação na nota 28.

À data de 31 de dezembro de 2021, as operações que detêm derivados nesta rubrica são a Silk No.5 e a Ulisses Finance No. 2 sendo que a contraparte é o Banco Santander, S.A. e o Deutsche Bank AG, respetivamente.

De acordo com os requisitos da IFRS 7, o justo valor dos derivados classifica-se como sendo de nível 2.

A análise dos Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2021, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações		Tagus	Total Operações		Tagus
Swaps	835.700.000	-	-	835.700.000	7.105.453	-
	835.700.000	-	-	835.700.000	7.105.453	-



15 Outros ativos

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	12 093	12 093	-	-	-
Valores a receber	30 655 648	-	30 655 648	19 614 400	-	19 614 400
Up front fee	12 164	-	12 164	16 593	-	16 593
Issuer fee	-	87 427	87 427	-	79 027	79 027
Outros	-	1 069	1 069	-	4 630	4 630
Outros ativos	30 667 812	100 589	30 768 401	19 630 993	83 657	19 714 650

O saldo de Valores a Receber corresponde em grande parte aos montantes de juros e capital a receber dos *Servicers* das Operações Silk Finance No. 5 (Euros 16.678.858), Chaves Funding No.8 (Euros 3.929.383) e Ulisses Finance N°2 (Euros 3.631.476).

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

16 Outros empréstimos

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Empréstimos Bancários	36 182 264	-	36 182 264	-	-	-
Outros empréstimos	36 182 264	-	36 182 264	-	-	-

O saldo apresentado diz respeito ao financiamento obtido pela operação Next Funding No. 1 junto do Banco CTT, S.A..

17 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	17.888.746	-	17.888.746	29.172.334	-	29.172.334
	17.888.746	-	17.888.746	29.172.334	-	29.172.334

A rubrica Passivos Financeiros Detidos para Negociação regista o justo valor dos derivados incluindo o respetivo juro corrido, tal como referido na política contabilística descrita na nota 3.1 e detalhado por operação na nota 28.

À data de 31 de dezembro de 2021, as operações que detêm derivados nesta rubrica são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2, Green Belem No.1, Nostrum Mortgage No.2 e a Viriato Finance No. 1, sendo que a contraparte do EnergyOn No. 1 é o Deutsche Bank AG, da Viriato Finance No. 1 é o BNP Paribas e dos restantes o Banco Santander, S.A.

De acordo com os requisitos da IFRS 7, o justo valor dos derivados classifica-se como sendo de nível 2.

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2021, é apresentada da seguinte forma:



(Expresso em EUR)

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	3 271 335 446	-	3 271 335 446	(10 042 973)	-	(10 042 973)
	3 271 335 446	-	3 271 335 446	(10 042 973)	-	(10 042 973)

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2020, é apresentada como se segue:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	3 513 511 621	-	3 513 511 621	26 949 352	-	26 949 352
	3 513 511 621	-	3 513 511 621	26 949 352	-	26 949 352

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

18 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	6.068.251.329	-	6.068.251.329	6.575.903.744	-	6.575.903.744
Juros periodificados	44.116.100	-	44.116.100	32.562.804	-	32.562.804
Prémio de emissão	4.433.096	-	4.433.096	849.005	-	849.005
Desconto de emissão	-	-	-	-	-	-
Outros	(53.098.120)	-	(53.098.120)	(64.301.943)	-	(64.301.943)
	6.063.702.405	-	6.063.702.405	6.545.013.609	-	6.545.013.609

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da insuficiência que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações terminassem a 31 de dezembro de 2021.

O detalhe dos Títulos de Dívida Emitidos, por operação, e a respetiva maturidade é analisada como segue:

(Expresso em EUR)

Descrição	Maturidade	31-12-2021	31-12-2020
		Total Operações	Total Operações
Aqua Finance No.4	Junho de 2035	54 101 030	83 732 353
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	69 905 770	78 279 109
Chaves Funding No.8	Novembro 2034	288 434 189	457 411 991
Green Belem No. 1	Março de 2063	307 697 629	361 333 597
Next Funding No. 1	Dezembro de 2033	258 385 129	-
Nostrum Mortgage No.2	Mai de 2065	2 681 846 574	2 927 819 358
Pelican Finance No.1	Dezembro 2028	-	85 196 240
Silk Finance No.5	Fevereiro de 2035	621 468 952	612 856 210
EnergyOn No.1	Mai de 2025	302 587 287	392 574 549
EnergyOn No.2	Mai de 2025	106 669 381	138 305 568
Ulisses Finance Nº 2	Setembro de 2038	255 399 597	-
Victoria Finance No. 1	Outubro de 2035	520 835 863	517 474 802
Viriato Finance Nº 1	Outubro de 2040	149 816 775	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2021	-	26 073 738
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2022	25 505 906	176 053 073
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2023	193 154 987	356 595 634
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2024	227 893 336	331 307 387
		6 063 702 405	6 545 013 609

No exercício de 2021, a Operação Pelican Finance No.1 liquidou antecipadamente sendo que a operação reembolsou a totalidade das obrigações.



O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

19 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2021 e 2020, a rubrica de Outros Passivos Financeiros pode ser decomposta da seguinte forma:

Prestações acessórias de capital subordinadas				31-12-2021			31-12-2020		
				Montante	Juros	Total	Montante	Juros	Total
Acta	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
19/2010	Jul-2010	Jul-2020	E12M+3%	0	0	0	0	39 291	39 291
21/2010	Nov-2010	Nov-2020	E12M+3%	0	0	0	0	2 305	2 305
22/2010	Dez-2010	Dez-2020	E12M+3%	0	0	0	0	36 986	36 986
23/2011	Fev-2011	Fev-2021	E12M+3%	0	0	0	0	41 163	41 163
24/2011	Mar-2011	Mar-2021	E12M+3%	0	0	0	0	61 099	61 099
26/2011	Jun-2011	Jun-2021	E12M+3%	0	0	0	0	17 748	17 748
28/2011	Nov-2011	Nov-2021	E12M+3%	0	0	0	0	1 272	1 272
44 (24/04/2020)	-	-	E12M+3%	3 260 667	82 357	3 343 024	0	0	0
				3 260 667	82 357	3 343 024	0	199 864	199 864

Os montantes reconhecidos nesta rubrica representam as prestações acessórias de capital subordinadas que foram consideradas, na ótica contabilística, como outros passivos financeiros, tal como descrito na política contabilística 3.2.

Durante o exercício de 2021 e tendo por base o disposto na IAS 32 – Instrumentos Financeiros, a Sociedade procedeu à reclassificação das prestações acessórias de capital para a rubrica de outros passivos financeiros, as quais se encontravam apresentadas, em 2020, na rubrica de capital próprio.

Esta reclassificação decorre do facto das mesmas terem passado a ser remuneradas, apesar de não terem uma maturidade definida, apesar de poderem ser amortizadas mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. Estas prestações acessórias foram efetuadas pelo acionista único da Sociedade, numa base remunerada anualmente a partir de resultados distribuíveis pelos acionistas e gerados no ano de referência da remuneração, à taxa de juro correspondente à Euribor 12 meses acrescida de 3% (pagos anualmente).

Estes valores compõem os fundos próprios da Sociedade para cumprir com os rácios prudenciais em matéria de fundos próprios previstos no artigo 71.º-M do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) (artigo 19.º e artigo 43.º do Regime Jurídico da Titularização de Créditos conforme alterado pelo Decreto- Lei n.º 144/2019).



20 Outros passivos

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	79 666	79 666	-	127 672	127 672
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3 383	3 383	-	3 383	3 383
Service Level Agreement	-	455 456	455 456	-	780 295	780 295
Audit fee	172 016	3 444	175 460	183 589	3 444	187 033
Service fee	356 444	-	356 444	366 842	-	366 842
Issuer fee	82 938	-	82 938	68 472	-	68 472
Agent bank fee	6 673	-	6 673	7 107	-	7 107
Transaction Manager	38 419	-	38 419	41 472	-	41 472
Valores a pagar	43 041 666	-	43 041 666	40 516 765	-	40 516 765
CMVM	-	-	-	-	-	-
Outros	19 529 121	193 941	19 723 062	23 014 313	214 228	23 228 541
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front fees	-	74 244	74 244	-	73 610	73 610
Moratórias	-	-	-	-	-	-
	63 227 277	810 134	64 037 411	64 198 559	1 202 631	65 401 190

Em 31 de dezembro de 2021, a rubrica Estado e Outros Entes Públicos engloba o montante de Euros 2.851 referente a Imposto Selo e o montante de Euros 76.815 de IVA a pagar.

A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navigator SGFTC, S.A., que define os termos em que estas entidades prestam serviços à Sociedade.

O saldo apresentado na rubrica de Valores a pagar, no final de cada ano, diz respeito ao montante de carteira de crédito adquirida no último mês do ano e que é liquidada no ano seguinte. Os montantes apresentados respeitam à operação Victoria Finance No. 1.

A rubrica de Outros regista o valor da conta margem com respeito à operação Nostrum Mortgage No. 2 e a rubrica *Up front fee* regista o valor a reconhecer, em resultados, referente ao *fee* pago no início de cada Operação pelos Originadores pelos serviços realizados pela Sociedade às diversas Operações.

O detalhe dos valores por operação é analisado na nota 28.

21 Capital

Conforme referido na nota 1, o capital social da Sociedade no montante de Euros 250.000, está representado por 50.000 ações com o valor nominal de 5 Euros cada e encontrava-se totalmente realizado.

Gestão de Capital

A sociedade mantém uma gestão ativa do capital para cobrir os riscos inerentes à atividade mantendo os níveis exigidos pela legislação aplicável às Sociedades de Titularização de Crédito. A adequação do capital é monitorizada periodicamente e sempre que se procede a uma emissão de obrigações de titularização.

Durante 2021 e 2020, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação.

Em 31 de dezembro de 2021, o cumprimento dos níveis de capital é evidenciado da seguinte forma:



<i>(Expresso em EUR)</i>	
Operação	Obrigações em circulação 2021
Aqua Finance No.4	54.374.340
Aqua Mortgage No.1	70.541.828
Chaves Funding No.8	297.622.150
Green Belem No. 1	308.158.908
Pelican Finance No.1	-
Next Funding No. 1	264.794.406
Nostrum Mortgage No.2	2.683.401.767
Silk Finance No.5	603.301.001
Ulisses Finance Nº 2	251.276.000
Victoria Finance No. 1	528.028.657
Viriato Finance Nº 1	151.400.000
EnergyOn No.1	304.097.567
EnergyOn No.2	105.154.849
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	25.578.655
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	193.146.147
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	227.375.054
Total	6.068.251.329

Cálculo Fundos Próprios

(a1) Alínea (a) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC

(i) O montante baseado em despesas gerais fixas a 31 de dezembro de 2020: 422 119

(a2) Alínea (a) do número 1 do artigo 97.º-M RGOIC

(ii) um quarto das despesas do ano anterior 105 530

(b) Alínea (b) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC

(i) O montante do capital inicial mínimo: 125 000

(c) Alínea (c) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC

(i) Valor líquido global da carteira sob gestão 6 068 251 329

(ii) Montante em que valor em (i) excede o montante de €250.000.000: 5 818 251 329

(iii) 0,02% do valor em (ii): 1 163 650

(iv) Soma do valor em (iii) e do capital inicial mínimo: 1 288 650

Fundos Próprios Necessários (maior valor entre a,b,c) 1 288 650

<i>(Expresso em EUR)</i>	
Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	250 000
Financiamentos subordinadas (outros passivos financeiros)	3 260 667
Reservas Legais	268 675
Resultados Transitados	37 741
Resultado do exercício	266 505
Fundos Próprios Atuais	4 083 587
Excesso/ (insuficiência)	2 794 937



22 Reservas e resultados transitados

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Reserva Legal	-	268.674	268.674	-	268.674
Resultados Transitados	-	37.741	37.741	-	154.515	154.515
	-	306.415	306.415	-	423.190	423.190

(Expresso em EUR)

Nos termos da Legislação portuguesa, a Sociedade deverá reforçar anualmente a reserva legal em pelo menos 5% dos lucros líquidos anuais, até à concorrência de 20% do capital social, não podendo normalmente esta reserva ser distribuída.

23 Contas extrapatrimoniais

As Contas Extrapatrimoniais, à data de 31 de dezembro de 2021 e 2020 podem ser apresentadas da seguinte forma:

Descrição	31-12-2021			31-12-2020		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Créditos abatidos ao Ativo	32.986.110	-	32.986.110	52.992.376	-
Ativos recebidos em garantia	4.661.042.008	-	4.661.042.008	4.988.714.232	-	4.988.714.232
Operações Swap Taxa juro	4.107.035.446	-	4.107.035.446	4.100.511.621	-	4.100.511.621
	8.801.063.564	-	8.801.063.564	9.142.218.230	-	9.142.218.230

(Expresso em EUR)

24 Justo valor

O justo valor tem como base os preços de cotação de mercado, sempre que estes se encontrem disponíveis. Caso estes não existam, o justo valor é estimado através de modelos internos baseados em técnicas de desconto de fluxos de caixa.

A geração de fluxos de caixa é feita com base nas respetivas características financeiras e as taxas de desconto utilizadas incorporam a curva de taxas de juro de mercado e os outros fatores de mercado, se aplicáveis.

Assim, o justo valor obtido encontra-se influenciado pelos parâmetros utilizados no modelo de avaliação, que necessariamente incorporam algum grau de subjetividade, e reflete exclusivamente o valor atribuído aos diferentes instrumentos financeiros. Ignora, no entanto, fatores de natureza prospetiva, como por exemplo a evolução futura de negócio.

Nestas condições, os valores apresentados não podem ser entendidos como uma estimativa do valor económico da Sociedade.

De seguida, são apresentados os principais métodos e pressupostos usados na estimativa do justo valor dos ativos e passivos financeiros:

Disponibilidades em outras Instituições de Crédito

Atendendo ao prazo extremamente curto associado a estes instrumentos financeiros, o valor de Posição Financeira é uma razoável estimativa do seu justo valor.

Ativos e Passivos financeiros detidos para negociação



Estes instrumentos financeiros estão contabilizados ao justo valor. O justo valor tem como base as cotações de mercado, sempre que estas se encontrem disponíveis. Caso estas não existam, o cálculo do justo valor assenta na utilização de modelos numéricos, baseados em técnicas de desconto de fluxo de caixa que, para estimar o justo valor, utilizam as curvas de taxa de juro de mercado ajustadas pelos fatores associados, predominantemente o risco de crédito e risco de liquidez, determinados de acordo com as condições de mercado e prazos respetivos.

Créditos a clientes

O justo valor destes instrumentos financeiros é calculado com base na atualização dos fluxos de caixa de capital e juros esperados no futuro para os referidos instrumentos. Considera-se que os pagamentos de prestações ocorrem nas datas contratualmente definidas. A taxa de desconto utilizada é a que reflete as taxas atuais de mercado para cada uma das classes homogéneas deste tipo de instrumentos e com maturidade residual semelhante.

Um dos principais fatores que implica que o justo valor do crédito seja diferente do seu custo amortizado líquido das perdas por imparidade será a avaliação da variação do risco taxa juro e do spread de crédito.

Dado que estes ativos estão diretamente relacionados com os passivos financeiros de cada operação, o eventual impacto da variação do risco taxa de juro e do spread de crédito nos ativos financeiros é refletido na variação do risco taxa de juro implícito dos passivos financeiros, adicionado do justo valor dos derivados, quando aplicável.

Títulos de dívida emitidos

O justo valor dos títulos de dívida das operações de securitização reflete o valor dos ativos financeiros e títulos de dívida emitidos na medida em que qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago aos detentores e qualquer insuficiência será assumida pelos mesmos na data de cancelamento daquelas.

25 Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2021, as entidades relacionadas da Sociedade são as seguintes:

Acionistas:

Deutsche Bank AG

Membros do Conselho de Administração:

- Catarina Isabel Lopes Antunes Ribeiro Gil Mata (Presidente)
- Rui Paulo Menezes Carvalho (Vogal)
- Rafe Nicholas Morton (Vogal)

Empresas que, direta ou indiretamente, se encontram sob controlo comum com a Sociedade:

- Navegator SGFTC, S.A
- Deutsche Bank AG - Sucursal em Portugal

Os membros dos órgãos sociais da Sociedade são os seguintes:

Membros do Órgão de Fiscalização:

Conselho Fiscal

Presidente Conselho Fiscal

Vogal

Vogal

Suplente

Leonardo Bandeira de Melo Mathias

Pedro António Barata Noronha de Paiva Couceiro

João Alexandre Marques de Castro Moutinho Barbosa

João Miguel Leitão Henriques



Os saldos e transações com partes relacionadas são como segue:

- A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navigator SGFTC, S.A., conforme apresentado nas notas 8 e 18;
- As rubricas Disponibilidades em outras instituições de crédito da Sociedade e de algumas Operações, diz respeito a Depósitos à Ordem junto do Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e Deutsche Bank London, conforme apresentado na nota 11 e no detalhe das respetivas Operações na nota 28; e
- Adicionalmente, a rubrica Remunerações regista o montante referente à remuneração dos membros do Conselho Fiscal, conforme apresentado na nota 7.

26 Gestão de risco

Os principais tipos de risco são detalhados de seguida:

Risco de Crédito

O risco de crédito encontra-se associado ao grau de incerteza dos retornos esperados, por incapacidade quer do tomador do empréstimo (e do seu garante, se existir), quer do emissor de um título ou da contraparte de um contrato em cumprir as suas obrigações.

No âmbito da atividade que exerce, a Sociedade adquire carteiras de crédito que são posteriormente objeto de operações de titularização, pelo que existe transferência efetiva e total do risco de crédito dessas carteiras para os detentores das obrigações emitidas no âmbito dessas operações.

A 31 de dezembro de 2021, existiam 15 operações de titularização vivas sob a gestão da Sociedade, representativas de Euros 5.811.439.434 de créditos (14 operações em 2020 correspondente a Euros 6.266.081.587), repartidas conforme apresentados no quadro seguinte.

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Crédito a clientes			
	2021	Peso	2020	Peso
Aqua Finance No.4	44.689.729	0,8%	73.562.188	1,2%
Aqua Mortgage No.1	67.042.660	1,2%	75.263.259	1,2%
Chaves Funding No.8	280.806.642	4,8%	449.873.386	7,2%
Green Belem No. 1	298.766.287	5,1%	350.748.625	5,6%
Pelican Finance No.1	-	0,0%	67.601.551	1,1%
Next Funding No. 1	286.511.333	4,9%	-	0,0%
Nostrum Mortgage No.2	2.561.273.845	44,1%	2.807.919.786	44,8%
Silk Finance No.5	565.117.685	9,7%	570.753.432	9,1%
Ulysses Finance N° 2	243.467.769	4,2%	-	0,0%
Victoria Finance No. 1	510.258.027	8,8%	505.140.293	8,1%
Viriato Finance N° 1	143.334.867	2,5%	-	0,0%
EnergyOn No.1	296.593.697	5,1%	389.849.320	6,2%
EnergyOn No.2	104.035.721	1,8%	136.746.851	2,2%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0,0%	12.688.231	0,2%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	12.610.419	0,2%	162.813.735	2,6%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	178.665.148	3,1%	341.632.023	5,5%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	218.265.606	3,8%	321.488.906	5,1%
Total	5.811.439.434	100%	6.266.081.587	100%

No quadro seguinte apresenta-se o montante de crédito total (sem o montante de prémio de aquisição de crédito) e crédito vencido, bem como a taxa média implícita de imparidade em relação a essas rubricas, em 31 de dezembro de 2021 e 2020:



(Expresso em EUR)

Descrição	2021			
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes
Aqua Finance No.4	47.730.281	2.510.847	3.040.552	6,37%
Aqua Mortgage No.1	67.726.649	43.639	683.989	1,01%
Chaves Funding No.8	292.000.969	697.058	11.194.327	3,83%
Green Belem No. 1	298.784.423	872	18.136	0,01%
Pelican Finance No.1	-	-	-	-
Next Funding No. 1	293.138.594	684.959	6.615.018	2,26%
Nostrum Mortgage No.2	2.562.107.161	967.886	833.317	0,03%
Silk Finance No.5	570.763.483	1.184.308	5.645.799	0,99%
Ulysses Finance N° 2	245.511.769	59.834	2.044.000	0,83%
Victoria Finance No. 1	524.076.712	425.037	13.818.685	2,64%
Viriato Finance N° 1	146.144.470	56.631	2.809.603	1,92%
EnergyOn No.1	296.593.697	-	-	0,00%
EnergyOn No.2	104.035.721	-	-	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	12.388.241	-	-	0,00%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	177.297.645	-	-	0,00%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	216.607.507	-	-	0,00%
Total	5.854.907.322	6.631.071	46.703.425	0,80%

(Expresso em EUR)

Descrição	2020			
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes
Aqua Finance No.4	77.118.803	2.901.004	3.556.614	4,61%
Aqua Mortgage No.1	76.046.553	41.586	783.293	1,03%
Chaves Funding No.8	459.175.485	562.137	9.302.099	2,03%
Green Belem No. 1	350.768.974	246	20.350	0,01%
Pelican Finance No.1	74.852.995	4.583.560	7.251.443	9,69%
Next Funding No. 1	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	2.814.564.613	1.005.374	6.644.827	0,24%
Silk Finance No.5	574.276.498	277.336	3.523.066	0,61%
Ulysses Finance N° 2	-	-	-	-
Victoria Finance No. 1	526.945.326	219.454	21.805.033	4,14%
Viriato Finance N° 1	-	-	-	-
EnergyOn No.1	389.849.320	-	-	0,00%
EnergyOn No.2	136.746.851	-	-	0,00%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	12.688.231	-	-	0,00%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	160.818.615	-	-	0,00%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	338.536.057	-	-	0,00%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	318.856.140	-	-	0,00%
Total	6.311.244.460	9.590.697	52.886.725	0,84%

Risco de Mercado

O conceito de Risco de Mercado reflete a perda potencial que pode ser registada por uma determinada carteira em resultado de alterações de taxas (de juro e de câmbio) e/ou dos preços dos diferentes instrumentos financeiros que a compõem, considerando quer as correlações existentes entre eles, quer as respetivas volatilidades.

Risco Taxa de Juro

O Risco de Taxa de Juro consiste na probabilidade de ocorrência de perdas devido a movimentos adversos das taxas de juro, tendo em conta a estrutura de Posição Financeira de uma instituição.

Na Sociedade, as operações de titularização representam cerca de 95% do ativo total e 100% do ativo remunerado; do lado do passivo, as notas de titularização correspondentes correspondem a 95% da totalidade do passivo e 99,8% do passivo remunerado. O risco de taxa de juro resultante destas exposições



da Posição Financeira é mitigado, tendo em conta que existe a cobertura do risco de *mismatch* dos prazos de refinação das taxas de juro entre os ativos e passivos, mediante a contratação de IRS (*Interest Rate Swaps*).

Os ativos e passivos remunerados e as taxas de remuneração implícitas registadas em 2021 e 2020, estão detalhadas no quadro abaixo:

(Expresso em EUR)

Descrição	2021			2020		
	Crédito a clientes	Juros e rendimentos similares	Taxa de Juro Implícita	Crédito a clientes	Juros e rendimentos similares	Taxa de Juro Implícita
Aqua Finance No.4	44 689 729	3 688 195	6.2%	73 562 188	5 742 955	6.1%
Aqua Mortgage No.1	67 042 660	1 239 737	1.7%	75 263 259	1 911 485	2.4%
Chaves Funding No.8	280 806 642	30 507 797	8.4%	449 873 386	30 372 004	7.9%
Green Belem No. 1	298 766 287	6 100 078	1.9%	350 748 625	6 154 120	4.4%
Pelican Finance No.1	-	1 772 808	5.2%	67 601 551	7 326 644	8.2%
Next Funding No. 1	286 511 333	8 536 523	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	2 561 273 845	45 703 404	-	2 807 919 786	56 007 211	-
Silk Finance No.4	-	-	-	-	10 023 703	4.8%
Silk Finance No.5	565 117 685	40 247 552	7.1%	570 753 432	18 601 152	6.5%
Ulysses Finance Nº 2	243 467 769	9 384 903	-	-	-	-
Victoria Finance No. 1	510 258 027	97 416 009	19.2%	505 140 293	42 194 986	16.7%
Variato Finance Nº 1	143 334 867	4 462 190	-	-	-	-
EnergyOn No.1	296 593 697	5 987 313	1.7%	389 849 320	7 739 834	1.8%
EnergyOn No.2	104 035 721	1 666 618	1.4%	136 746 851	2 162 171	1.4%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	284 204	4.5%	12 688 231	2 418 744	2.7%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	12 610 419	1 247 880	1.4%	162 813 735	2 501 767	1.1%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	178 665 148	3 322 153	1.3%	341 632 023	5 255 368	1.2%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	218 265 606	2 539 132	0.9%	321 488 906	3 326 895	0.9%
	5 811 439 434	264 106 494	4.4%	6 266 081 587	201 739 037	3.3%

(Expresso em EUR)

Descrição	2021			2020		
	Títulos de dívida emitidos	Juros e encargos similares	Taxa de Juro Implícita	Títulos de dívida emitidos	Juros e encargos similares	Taxa de Juro Implícita
Aqua Finance No.4	54 101 030	3 466 586	5.0%	83 732 353	5 476 238	5.2%
Aqua Mortgage No.1	69 905 770	1 123 252	1.5%	78 279 109	1 791 228	2.1%
Chaves Funding No.8	288 434 189	28 742 348	7.7%	457 411 991	28 670 905	7.3%
Green Belem No. 1	307 697 629	5 783 993	1.7%	361 333 597	5 258 935	3.8%
Pelican Finance No.1	-	1 665 515	3.9%	85 196 240	7 100 970	6.6%
Next Funding No. 1	258 385 129	9 858 700	7.6%	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	2 681 846 574	30 470 924	1.1%	2 927 819 358	44 174 751	1.4%
Silk Finance No.4	-	-	-	-	7 828 612	3.3%
Silk Finance No.5	621 468 952	38 415 232	6.2%	612 856 210	16 511 983	5.4%
Ulysses Finance Nº 2	255 399 597	8 700 443	6.8%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	520 835 863	94 783 653	-	517 474 802	40 248 639	-
Variato Finance Nº 1	149 816 775	3 074 290	4.1%	-	-	-
EnergyOn No.1	302 587 287	4 854 090	1.4%	392 574 549	6 424 191	1.5%
EnergyOn No.2	106 669 381	1 281 382	1.0%	138 305 568	1 718 605	1.1%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	200 896	1.5%	26 073 738	2 187 778	2.1%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	25 505 906	1 025 116	1.0%	176 053 073	2 272 179	0.9%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	193 154 987	3 070 795	1.1%	356 595 634	4 954 514	1.1%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	227 893 336	2 266 093	0.8%	331 307 387	3 017 690	0.8%
	6 063 702 405	238 783 307	3.8%	6 545 013 609	177 637 219	2.8%

Risco de Liquidez

O Risco de Liquidez reflete a incapacidade da Sociedade de cumprir com as suas obrigações no momento do respetivo vencimento, sem incorrer em perdas significativas decorrentes de uma degradação das condições de financiamento (risco de financiamento) e/ou de venda dos seus ativos por valores inferiores aos valores de mercado (risco de liquidez de mercado).

No que diz respeito à Sociedade, pode-se considerar que o risco de liquidez é inexistente – à semelhança dos outros riscos financeiros - dado que as perdas resultantes não têm impacto na Sociedade, na medida em que são assumidas integralmente pelos detentores das obrigações. Com efeito, os veículos de titularização são entidades juridicamente autónomas da Sociedade e entre si, em que o respetivo património responde apenas e exclusivamente perante as responsabilidades assumidas nas operações.



Descrição	2021	Ativos e passivos remunerados	(Expresso em EUR)
			Taxa de Juro implícita
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	318 687 964	-	-
Aplicações em instituições de crédito	17 975 517	-	-
Crédito a clientes	5 811 439 434	5 811 439 434	4.4%
Ativos intangíveis	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	7 105 453	-	-
Outros Ativos	30 768 401	-	-
Total do Ativo	6 185 976 768	5 811 439 434	
Passivo			
Outros Empréstimos	36 182 264	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	17 888 746	-	-
Títulos de dívida emitidos	6 063 702 405	6 063 702 405	3.8%
Outros passivos financeiros	3 343 024	3 260 667	2.5%
Outros passivos	64 037 410	-	-
Total do Passivo	6 185 153 849	6 066 963 072	
Capital Próprio			
Capital	250 000	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-
Reservas e resultados transitados	306 415	-	-
Resultado do exercício	266 504	-	-
Total do Capital Próprio	822 919	-	
Total do Capital Próprio e Passivo	6 185 976 768	6 066 963 072	

No que toca ao Risco de Liquidez, todos os fluxos recebidos dos créditos adquiridos são passados aos detentores das notas, para cumprimento das responsabilidades. Adicionalmente, cada um dos veículos de titularização possui contas de *cash reserve* ou *liquidity accounts* junto de instituições de crédito, de modo a suprirem eventuais problemas pontuais de liquidez no pagamento do serviço da dívida das notas, apresentando-se no quadro abaixo o detalhe das mesmas, designadamente o montante e a respetiva contraparte.

Descrição	2021			2020		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Finance No.4	7.000.000	-	7.000.000	7.000.000	-	7.000.000
Aqua Mortgage No.1	2.041.601	-	2.041.601	2.298.216	-	2.298.216
Chaves Funding No.8	806.588	-	806.588	1.403.818	-	1.403.818
Green Belem No. 1	4.535.970	-	4.535.970	5.316.970	-	5.316.970
Pelican Finance No.1	-	-	-	14.700.449	-	14.700.449
Nostrum Mortgage No.2	79.923.053	-	79.923.053	80.111.792	-	80.111.792
Next Funding No. 1	-	-	-	-	-	-
Silk Finance No.4	-	-	-	-	-	-
Silk Finance No.5	6.600.001	-	6.600.001	6.590.834	-	6.590.834
Victoria Finance No. 1	3.925.000	-	3.925.000	3.925.000	-	3.925.000
Viriato Finance Nº 1	1.400.000	-	1.400.000	-	-	-
Ulisses Finance Nº 2	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-
EnergyOn No.1	4.689.855	-	4.689.855	4.739.468	-	4.739.468
EnergyOn No.2	1.608.586	-	1.608.586	1.637.126	-	1.637.126
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	278.037	156.304	434.341
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	228.064	53.451	281.515	256.081	372.569	628.650
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	112.813	528.667	641.480	142.258	976.444	1.118.702
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	446.559	396.355	842.914	465.260	577.271	1.042.531
Total	114.818.090	978.473	115.796.563	128.865.309	2.082.588	130.947.897

Risco Operacional

Como Risco Operacional entende-se a perda potencial resultante de falhas ou inadequações nos processos internos, nas pessoas ou nos sistemas, ou ainda as perdas potenciais resultantes de eventos externos.

Tagus

A Sociedade desenvolve uma atividade instrumental no âmbito do Deutsche Bank A.G. – Sucursal em Portugal, sendo a gestão dos riscos do negócio efetuada de forma centralizada. O acompanhamento e



controlo dos principais tipos de riscos financeiros - crédito, mercados, liquidez e operacional, é efetuado de acordo com os princípios gerais de gestão e controlo de riscos definidos pelo Grupo.

Operações

Como definido nas *Offering Circular* das operações, os créditos adquiridos têm que cumprir um conjunto de requisitos quer na data de aquisição quer ao longo de vida da operação, sob pena de serem substituídos ou dos originadores terem de efetuar pagamentos compensatórios às operações. Os *Servicing Agreements* contratados para todas as operações garantem que entidades terceiras especializadas (usualmente os próprios originadores) desenvolvam procedimentos de modo a gerir e controlar o risco de crédito, nomeadamente garantindo os recebimentos, identificando situações de incumprimento e gerindo as recuperações de crédito.

Considerando o risco de taxa de juro, são contratados Swaps de modo a eliminar o diferencial existente entre as taxas de juro do crédito e as taxas de juro das obrigações (*basis risk*).

Em relação ao risco de liquidez, as operações possuem *liquidity agréments* com instituições de créditos de modo a suprirem eventuais problemas pontuais de liquidez.

De referir que, no caso das operações, as eventuais perdas resultantes dos riscos acima expostos não têm impacto nos resultados da Sociedade, sendo assumidas pelos detentores das obrigações. Todos os instrumentos de gestão / minimização de risco estão estipulados nos *Offering Circular* de cada uma das operações.

27 Eventos subsequentes

Até à data de conclusão deste relatório não ocorreram eventos significativos, com impacto nas contas com data de referência a 31 de dezembro de 2021, que não se encontrem refletidos nas Demonstrações Financeiras.

Não obstante, consideramos relevante fazer menção aos seguintes eventos subsequentes:

No passado dia 21 de janeiro de 2022, foi deliberado em Assembleia Geral o aumento do Capital Social de Euros 250.000 para Euros 888.585, o qual foi efetuado mediante conversão de prestações acessórias no montante de Euros 638.585.

Ainda no que se refere às prestações acessórias, no dia 31 de janeiro de 2022, foi deliberado em Assembleia Geral, o reembolso parcial das prestações acessórias ao acionista único, no montante de Euros 1.742.082 o qual já foi executado a esta data.

Adicionalmente, no passado dia 24 de fevereiro, a Rússia invadiu a Ucrânia, dando assim início a uma guerra na Europa. Embora seja demasiado cedo para prever os impactos financeiros que esta guerra terá, é sabido que certamente existirá um agravamento das crises energética e económico-social já existentes. Desta forma, as transações poderão ser negativamente afetadas por uma contração prolongada nas condições económicas locais, regionais ou globais decorrentes, direta ou indiretamente, desta guerra, sendo a dimensão destes impactos ainda incerta. Desta situação poderão resultar, nomeadamente, incumprimentos e insolvências de devedores cujos créditos se encontram titularizados em significativamente maior número do que seria de esperar na ausência desta guerra, com diminuição dos montantes pagos e/ou com impacto no momento em que são recebidos os pagamentos desses créditos.



28 Análise detalhada das operações

De seguida são apresentadas em detalhe cada uma das operações.

A Demonstração dos Resultados, a Posição Financeira e a Demonstração dos Fluxos de Caixa de cada uma das operações são apresentados nas páginas seguintes.



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding No.8		Green Belem No.1		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	3 688 195	5 742 955	1 239 737	1 911 485	30 507 797	30 372 004	6 100 078	6 154 120	41 535 806	44 180 564
Juros e encargos similares	(3 466 586)	(5 476 238)	(1 123 252)	(1 791 228)	(28 742 348)	(28 670 905)	(5 783 993)	(5 258 935)	(39 116 179)	(41 197 307)
Margem financeira	221 608	266 717	116 485	120 257	1 765 449	1 701 099	316 085	895 184	2 419 627	2 983 258
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(516 062)	(309 022)	177 408	(623 699)	6 987 760	8 899 341	(2 213)	20 350	6 646 893	7 986 969
Gastos gerais administrativos	(221 608)	(266 717)	(116 485)	(120 257)	(1 765 449)	(1 701 099)	(316 085)	(895 184)	(2 419 627)	(2 983 258)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(737 671)	(575 740)	60 923	(743 956)	5 222 311	7 198 242	(318 298)	(874 835)	4 227 265	5 003 711
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	516 062	309 022	(177 408)	623 699	(6 987 760)	(8 899 341)	2 213	(20 350)	(6 646 893)	(7 986 969)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		Pelican Finance No.1		Silk Finance No.4		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	8 536 523	-	45 703 404	56 007 211	1 772 808	7 326 644	-	10 023 703	97 548 540	117 538 122
Juros e encargos similares	(9 858 700)	-	(30 470 924)	(44 174 751)	(1 665 515)	(7 100 970)	-	(7 828 612)	(81 111 317)	(100 301 639)
Margem financeira	(1 322 177)	-	15 232 480	11 832 459	107 293	225 674	-	2 195 091	16 437 223	17 236 481
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8 614 866	-	(18 070 553)	(2 597 136)	(825 708)	(307 201)	-	(4 883 461)	(3 634 503)	199 171
Gastos gerais administrativos	(677 671)	-	(766 791)	(765 398)	(107 293)	(225 674)	-	(2 195 091)	(3 971 383)	(6 169 421)
Total de proveitos / (custos) operacionais	7 937 195	-	(18 837 345)	(3 362 534)	(933 002)	(532 875)	-	(7 078 552)	(7 605 885)	(5 970 250)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(6 615 018)	-	3 604 865	(8 469 925)	825 708	307 201	-	4 883 461	(8 831 338)	(11 266 232)
Resultado operacional	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	40 247 552	18 601 152	9 384 903	-	97 416 009	42 194 986	4 462 190	-	249 059 195	178 334 259
Juros e encargos similares	(38 415 232)	(16 511 983)	(8 700 443)	-	(94 783 653)	(40 248 639)	(3 074 290)	-	(226 084 935)	(157 062 262)
Margem financeira	1 832 320	2 089 168	684 460	-	2 632 356	1 946 347	1 387 900	-	22 974 259	21 271 998
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	2 510 757	3 523 066	2 258 671	-	2 655 199	22 450 608	2 744 744	-	6 534 868	26 172 845
Gastos gerais administrativos	(1 832 320)	(2 089 168)	(684 460)	-	(2 632 356)	(1 946 347)	(1 221 582)	-	(10 342 101)	(10 204 936)
Total de proveitos / (custos) operacionais	678 437	1 433 897	1 574 211	-	22 842	20 504 261	1 523 162	-	(3 807 233)	15 967 909
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(2 510 757)	(3 523 066)	(2 258 671)	-	(2 655 199)	(22 450 608)	(2 911 062)	-	(19 167 026)	(37 239 906)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	5 987 313	7 739 834	1 666 618	2 162 171	284 204	2 418 744	1 247 880	2 501 767	258 245 209	193 156 775
Juros e encargos similares	(4 854 090)	(6 424 191)	(1 281 382)	(1 718 605)	(200 896)	(2 187 778)	(1 025 116)	(2 272 179)	(233 446 419)	(169 665 015)
Margem financeira	1 133 224	1 315 642	385 235	443 566	83 308	230 966	222 764	229 587	24 798 790	23 491 760
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(984 947)	(1 151 748)	(269 732)	(319 849)	-	-	-	-	5 280 188	24 701 248
Gastos gerais administrativos	(148 277)	(163 895)	(115 503)	(123 717)	(83 308)	(230 966)	(222 764)	(229 587)	(10 911 953)	(10 953 101)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(1 133 224)	(1 315 642)	(385 235)	(443 566)	(83 308)	(230 966)	(222 764)	(229 587)	(5 631 764)	13 748 147
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(19 167 026)	(37 239 906)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Juros e rendimentos similares	3 322 153	5 255 368	2 539 132	3 326 895	264 106 494	201 739 037
Juros e encargos similares	(3 070 795)	(4 954 514)	(2 266 093)	(3 017 690)	(238 783 307)	(177 637 219)
Margem financeira	251 358	300 854	273 039	309 205	25 323 187	24 101 818
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	5 280 188	24 701 248
Gastos gerais administrativos	(251 358)	(300 854)	(273 039)	(309 205)	(11 436 350)	(11 563 160)
Total de proveitos / (custos) operacionais	(251 358)	(300 854)	(273 039)	(309 205)	(6 156 161)	13 138 088
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	(19 167 026)	(37 239 906)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding No.8		Green Belém No. 1		Sub-total	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.531.381	10.312.719	2.871.914	3.029.818	4.119.857	7.157.976	9.030.476	9.865.886	25.553.627	30.366.399
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	44.689.729	73.562.188	67.042.660	75.263.259	280.806.642	449.873.386	298.766.287	350.748.625	691.305.318	949.447.459
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	1.877	2.016	10.040	10.177	3.933.685	829.401	568.634	832.615	4.514.236	1.674.209
Total do Ativo	54.222.987	83.876.923	69.924.613	78.303.255	288.860.184	457.860.763	308.365.396	361.447.125	721.373.181	981.488.067
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	649.915	96.308	649.915	96.308
Títulos de dívida emitidos	54.101.030	83.732.353	69.905.770	78.279.109	288.434.189	457.411.991	307.697.629	361.333.597	720.138.619	980.757.050
Outros passivos	121.957	144.570	18.842	24.146	425.994	448.772	17.853	17.220	584.646	634.708
Total do Passivo	54.222.987	83.876.923	69.924.613	78.303.255	288.860.184	457.860.763	308.365.396	361.447.125	721.373.180	981.488.067
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	54.222.987	83.876.923	69.924.613	78.303.255	288.860.184	457.860.763	308.365.396	361.447.125	721.373.180	981.488.067



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		Pelican Finance No. 1		Silk Finance No.4		Sub-total	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8 000 000	-	128 789 146	135 884 523	-	18 180 858	-	-	162 342 773	184 431 781
Aplicações em instituições de crédito	268 772	-	15 206 745	18 332 553	-	-	-	-	15 475 517	18 332 553
Crédito a clientes	286 511 333	-	2 561 273 845	2 807 919 786	-	67 601 551	-	-	3 539 090 495	3 824 968 796
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos	-	-	-	-	-	2 727	-	-	4 514 236	1 676 936
Total do Ativo	294 780 105	-	2 705 269 735	2 962 136 862	-	85 785 137	-	-	3 721 423 020	4 029 410 065
Passivo										
Outros empréstimos	36 182 264	-	-	-	-	-	-	-	36 182 264	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	8 116 475	15 829 322	-	-	-	-	8 766 389	15 925 630
Títulos de dívida emitidos	258 385 129	-	2 681 846 574	2 927 819 358	-	85 196 240	-	-	3 660 370 322	3 993 772 648
Outros passivos	212 711	-	15 306 686	18 488 182	-	588 897	-	-	16 104 044	19 711 787
Total do Passivo	294 780 105	-	2 705 269 735	2 962 136 862	-	85 785 137	-	-	3 721 423 019	4 029 410 065
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	294 780 105	-	2 705 269 735	2 962 136 862	-	85 785 137	-	-	3 721 423 019	4 029 410 065



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		Sub-total	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	33.669.209	23.304.808	4.889.997	-	52.754.539	53.895.469	5.601.712	-	259.258.229	261.632.058
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	15.475.517	18.332.553
Crédito a clientes	565.117.685	570.753.432	243.467.769	-	510.258.027	505.140.293	143.334.867	-	5.001.268.843	4.900.862.520
Ativos financeiros detidos para negociação	4.864.535	1.123.089	2.240.917	-	-	-	-	-	7.105.453	1.123.089
Outros Ativos	18.243.969	17.950.730	4.870.416	-	1.780.499	-	1.256.458	-	30.665.577	19.627.666
Total do Ativo	621.895.398	613.132.059	255.469.099	-	564.793.065	559.035.762	150.193.037	-	5.313.773.619	5.201.577.886
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	36.182.264	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	314.226	-	9.080.615	15.925.630
Títulos de dívida emitidos	621.468.952	612.856.210	255.399.597	-	520.835.863	517.474.802	149.816.775	-	5.207.891.508	5.124.103.660
Outros passivos	426.446	275.849	69.502	-	43.957.203	41.560.960	62.035	-	60.619.230	61.548.596
Total do Passivo	621.895.398	613.132.059	255.469.099	-	564.793.065	559.035.762	150.193.037	-	5.313.773.618	5.201.577.886
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	621.895.398	613.132.059	255.469.099	-	564.793.065	559.035.762	150.193.037	-	5.313.773.618	5.201.577.886



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.958.817	13.024.050	4.509.208	4.543.208	-	13.406.769	12.915.862	13.262.997	289.642.117	305.869.082
Aplicações em instituições de crédito	2.500.000	2.500.000	-	-	-	-	-	-	17.975.517	20.832.553
Crédito a clientes	296.593.697	389.849.320	104.035.721	136.746.851	-	12.688.231	12.610.419	162.813.735	5.414.508.680	5.602.960.658
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	7.105.453	1.123.089
Outros Ativos	1.092	1.625	1.143	1.702	-	-	-	-	30.667.812	19.630.993
Total do Ativo	312.053.606	405.374.995	108.546.072	141.291.761	-	26.095.000	25.526.281	176.076.732	5.759.899.578	5.950.416.374
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	36.182.264	-
Passivos financeiros detidos para negociação	6.946.916	10.278.146	1.861.215	2.968.557	-	-	-	-	17.888.746	29.172.334
Títulos de dívida emitidos	302.587.287	392.574.549	106.669.381	138.305.568	-	26.073.738	25.505.906	176.053.073	5.642.654.082	5.857.110.588
Outros passivos	2.519.404	2.522.300	15.476	17.635	-	21.262	20.375	23.659	63.174.485	64.133.452
Total do Passivo	312.053.606	405.374.995	108.546.072	141.291.761	-	26.095.000	25.526.281	176.076.732	5.759.899.577	5.950.416.374
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	312.053.606	405.374.995	108.546.072	141.291.761	-	26.095.000	25.526.281	176.076.732	5.759.899.577	5.950.416.374



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro 2021 e 2020**

(Expresso em EUR)

	Volta VI Electricity Receivables		Volta VII Electricity Receivables		Total	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Ativo						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.512.660	14.989.882	9.657.700	9.857.317	313.812.477	330.716.281
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	17.975.517	20.832.553
Crédito a clientes	178.665.148	341.632.023	218.265.606	321.488.906	5.811.439.434	6.266.081.587
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	7.105.453	1.123.089
Outros Ativos	-	-	-	-	30.667.812	19.630.993
Total do Ativo	193.177.808	356.621.905	227.923.306	331.346.223	6.181.000.692	6.638.384.502
Passivo						
Outros empréstimos	-	-	-	-	36.182.264	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	17.888.746	29.172.334
Títulos de dívida emitidos	193.154.987	356.595.634	227.893.336	331.307.387	6.063.702.405	6.545.013.609
Outros passivos	22.821	26.271	29.970	38.836	63.227.277	64.198.559
Total do Passivo	193.177.808	356.621.905	227.923.306	331.346.223	6.181.000.691	6.638.384.502
Capital Próprio						
Capital	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	193.177.808	356.621.905	227.923.306	331.346.223	6.181.000.691	6.638.384.502



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding no 8		Green Belem No. 1		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(229 523)	(278 016)	(119 994)	(130 775)	(1 799 539)	(1 679 947)	(316 085)	(1 546 215)	(2 465 141)	(3 634 953)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(229 523)	(278 016)	(119 994)	(130 775)	(1 799 539)	(1 679 947)	(316 085)	(1 546 215)	(2 465 141)	(3 634 953)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	28 539 135	38 989 830	8 561 905	11 491 729	158 412 660	(136 873 389)	52 397 264	(350 185 157)	247 910 965	(436 576 987)
Juros e rendimentos similares	3 762 539	5 822 438	453 409	698 318	31 081 150	29 445 932	5 930 033	5 314 815	41 227 131	41 281 503
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	32 301 675	44 812 267	9 015 314	12 190 047	189 493 810	(107 427 457)	58 327 297	(344 870 342)	289 138 095	(395 295 484)
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	98 579 249	131 911 124	-	392 106 656	98 579 249	524 017 780
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(29 849 148)	(41 894 222)	(8 660 871)	(10 974 032)	(263 460 342)	(260 997)	(52 847 722)	(30 993 370)	(354 818 082)	(84 122 622)
Juros e encargos similares	(3 004 342)	(3 920 732)	(392 355)	(1 602 455)	(25 851 297)	(23 951 572)	(5 998 901)	(4 830 842)	(35 246 895)	(34 305 600)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(32 853 489)	(45 814 954)	(9 053 226)	(12 576 487)	(190 732 390)	107 698 555	(58 846 623)	356 282 444	(291 485 728)	405 589 558
Variação da caixa e seus equivalentes	(781 338)	(1 280 702)	(157 906)	(517 215)	(3 038 120)	(1 408 849)	(835 411)	9 865 886	(4 812 773)	6 659 120
Caixa e seus equivalentes no início do período	10 312 719	11 593 421	3 029 819	3 547 034	7 157 976	8 566 825	9 865 886	-	30 366 400	23 707 280
Caixa e seus equivalentes no fim do período	9 531 381	10 312 719	2 871 913	3 029 819	4 119 857	7 157 976	9 030 476	9 865 886	25 553 625	30 366 399
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 531 381	10 312 719	2 871 913	3 029 818	4 119 857	7 157 976	9 030 476	9 865 886	25 553 626	30 366 399



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Nostrum Mortgage No.2		Next Funding No. 1		Pelican Finance No.1		Silk Finance No.4		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(788 168)	(769 819)	610 236	-	(122 012)	(241 869)	-	(3 085 236)	(2 765 085)	(7 731 877)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(788 168)	(769 819)	610 236	-	(122 012)	(241 869)	-	(3 085 236)	(2 765 085)	(7 731 877)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	251 002 059	245 371 823	(293 586 907)	-	68 668 166	42 788 543	-	438 600 779	273 994 283	290 184 158
Juros e rendimentos similares	53 523 474	68 906 967	-	-	859 984	7 218 343	-	13 401 152	95 610 589	130 807 965
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	36 182 264	-	-	-	-	-	36 182 264	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	304 525 534	314 278 790	(257 404 643)	-	69 528 150	50 006 886	-	452 001 931	405 787 136	420 992 123
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	268 794 406	-	-	-	-	-	367 373 656	524 017 780
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(260 736 705)	(247 935 873)	(4 000 000)	-	(85 148 633)	(46 256 419)	-	(472 089 679)	(704 703 420)	(850 404 594)
Juros e encargos similares	(50 096 038)	(65 728 393)	-	-	(2 438 363)	(5 676 827)	-	(14 316 680)	(87 781 297)	(120 027 501)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(310 832 743)	(313 664 266)	264 794 406	-	(87 586 997)	(51 933 247)	-	(486 406 360)	(425 111 061)	(446 414 315)
Variação da caixa e seus equivalentes	(7 095 378)	(155 296)	8 000 000	-	(18 180 858)	(2 168 229)	-	(37 489 664)	(22 089 009)	(33 154 068)
Caixa e seus equivalentes no início do período	135 884 523	136 039 819	-	-	18 180 858	20 349 087	-	37 489 664	184 431 782	217 585 850
Caixa e seus equivalentes no fim do período	128 789 146	135 884 523	8 000 000	-	0	18 180 858	-	-	162 342 771	184 431 782
Disponibilidades em outras instituições de crédito	128 789 146	135 884 523	8 000 000	-	-	18 180 858	-	-	162 342 772	184 431 781



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		Ulisses Finance No. 2		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 786 274)	(1 909 159)	(2 625 940)	(1 888 784)	(1 201 005)	-	(654 658)	-	(9 032 962)	(11 529 820)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1 786 274)	(1 909 159)	(2 625 940)	(1 888 784)	(1 201 005)	-	(654 658)	-	(9 032 962)	(11 529 820)
Actividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	4 484 849	(587 164 905)	(456 524 318)	(657 987 610)	(158 516 750)	-	(247 812 759)	-	(584 374 695)	(954 968 357)
Juros e rendimentos similares	38 544 544	15 404 242	546 776 722	214 095 091	15 555 732	-	7 879 445	-	704 367 033	360 307 299
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	(1 859 760)	-	-	-	-	(1 258 000)	-	34 924 264	(1 859 760)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	43 029 393	(573 620 423)	90 252 404	(443 892 519)	(142 961 018)	-	(241 191 314)	-	154 916 602	(596 520 819)
Actividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	610 200 001	13 791 506	534 737 933	152 573 060	-	255 485 140	-	789 223 361	1 668 955 713
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(2 640 000)	(4 259 000)	(16 930 382)	(3 570 399)	-	-	(1 724 000)	-	(725 997 802)	(858 233 993)
Juros e encargos similares	(28 238 718)	(7 106 611)	(85 628 517)	(31 490 762)	(2 809 325)	-	(7 025 172)	-	(211 483 028)	(158 624 874)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(30 878 718)	598 834 390	(88 767 394)	499 676 771	149 763 735	-	246 735 968	-	(148 257 469)	652 096 847
Variação da caixa e seus equivalentes	10 364 401	23 304 808	(1 140 930)	53 895 469	5 601 712	-	4 889 997	-	(2 373 829)	44 046 209
Caixa e seus equivalentes no início do período	23 304 808	-	53 895 469	-	-	-	-	-	261 632 059	217 585 850
Caixa e seus equivalentes no fim do período	33 669 209	23 304 808	52 754 539	53 895 469	5 601 712	-	4 889 997	-	259 258 229	261 632 059
Disponibilidades em outras instituições de crédito	33 669 209	23 304 808	52 754 539	53 895 469	5 601 712	-	4 889 997	-	259 258 228	261 632 058



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(150 640)	(179 708)	(1 048 999)	(135 956)	(104 570)	(243 576)	(226 048)	(240 749)	(10 563 219)	(12 329 807)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(150 640)	(179 708)	(1 048 999)	(135 956)	(104 570)	(243 576)	(226 048)	(240 749)	(10 563 219)	(12 329 807)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	93 255 623	91 680 128	32 711 130	32 158 496	12 688 224	151 980 712	148 430 374	145 693 656	(297 289 344)	(533 455 366)
Juros e rendimentos similares	11 034 443	14 481 626	4 859 877	5 141 145	284 204	3 688 424	3 020 822	5 757 540	723 566 379	389 376 033
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	34 924 264	(1 859 760)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	104 290 066	106 161 754	37 571 007	37 299 641	12 972 428	155 669 136	151 451 196	151 451 196	461 201 300	(145 939 092)
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	789 223 361	1 668 955 713
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(91 512 830)	(89 970 004)	(32 184 742)	(31 642 136)	(26 174 796)	(153 577 492)	(150 492 591)	(149 219 274)	(1 026 362 761)	(1 282 642 898)
Juros e encargos similares	(12 691 830)	(16 088 268)	(4 371 266)	(5 563 987)	(99 831)	(2 800 489)	(1 079 692)	(2 319 164)	(229 725 647)	(185 396 782)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(104 204 660)	(106 058 271)	(36 556 008)	(37 206 123)	(26 274 627)	(156 377 982)	(151 572 283)	(151 538 438)	(466 865 046)	200 916 033
Variação da caixa e seus equivalentes	(65 233)	(76 226)	(34 000)	(42 437)	(13 406 769)	(952 421)	(347 135)	(327 990)	(16 226 966)	42 647 134
Caixa e seus equivalentes no início do período	13 024 050	13 100 276	4 543 208	4 585 645	13 406 769	14 359 190	13 262 997	13 590 987	305 869 082	263 221 948
Caixa e seus equivalentes no fim do período	12 958 817	13 024 050	4 509 208	4 543 208	13 406 769	12 915 862	13 262 997	13 262 997	289 642 116	305 869 082
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12 958 817	13 024 050	4 509 208	4 543 208	-	13 406 769	12 915 862	13 262 997	289 642 116	305 869 082



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

(Expresso em EUR)

	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(254 808)	(311 935)	(281 904)	(314 842)	(11 099 931)	(12 956 584)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(254 808)</u>	<u>(311 935)</u>	<u>(281 904)</u>	<u>(314 842)</u>	<u>(11 099 931)</u>	<u>(12 956 584)</u>
Atividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:			-	-	-	-
Crédito a clientes	161 238 412	158 868 251	102 248 633	101 134 138	(33 802 299)	(273 452 977)
Juros e rendimentos similares	5 050 616	7 420 777	3 513 799	4 628 294	732 130 794	401 425 105
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	34 924 264	(1 859 760)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>166 289 028</u>	<u>166 289 028</u>	<u>105 762 432</u>	<u>105 762 432</u>	<u>733 252 760</u>	<u>126 112 368</u>
Atividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	789 223 361	1 668 955 713
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(163 275 673)	(161 490 295)	(103 561 537)	(102 839 347)	(1 293 199 971)	(1 546 972 541)
Juros e encargos similares	(3 235 769)	(4 958 801)	(2 118 608)	(2 806 468)	(235 080 023)	(193 162 051)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(166 511 442)</u>	<u>(166 449 097)</u>	<u>(105 680 145)</u>	<u>(105 645 815)</u>	<u>(739 056 633)</u>	<u>(71 178 878)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(477 222)	(472 003)	(199 617)	(198 225)	(16 903 805)	41 976 906
Caixa e seus equivalentes no início do período	14 989 882	15 461 885	9 857 317	10 055 542	330 716 281	288 739 375
Caixa e seus equivalentes no fim do período	14 512 660	14 989 882	9 657 700	9 857 317	313 812 476	330 716 281
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 512 660	14 989 882	9 657 700	9 857 317	313 812 476	330 716 281



1. Operação Aqua Finance No.4

A 11 de Julho de 2017 a Sociedade efetuou a Operação “Aqua Finance N°4” – esta operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos ao consumo ao Montepio Crédito – IFC, S.A. e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: EUR 140.000.000 Class A Notes due 2035, EUR 15.000.000 Class B Notes due 2035 e EUR 45.200.000 Class C Notes due 2035. As 2 primeiras emissões foram emitidas ao par e a tranche C foi emitida a prémio (100.0599.595). Foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A	-	-
Class B	AA (high) (sf)	Aa2
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontram-se indexadas à Euribor a três meses, acrescida de um spread de 1,05% para a Class A e de 2,65% para a Class B (cap rate de 5%). As obrigações da classe C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em 23 de fevereiro de 2019 terminando a 23 de junho de 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito ao consumo e crédito automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Aqua Finance No.4					
Class A-Notes	Junho de 2035	0	EUR 3 M + 1.05%	1.04%	0.52%
Class B-Notes	Junho de 2035	9 174 340	EUR 3 M + 2.65%	2.64%	2.12%
Class C-Notes	Junho de 2035	45 200 000	-	-	-
		54 374 340			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Class A-Notes” e “Class B-Notes” com uma remuneração variável de Euribor a 3 meses acrescida de um spread de 1,05% e 2,65%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações, “Class C-Notes” cuja remuneração destas será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e



“Class B”. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e que foram transferidos para a Sociedade. Este valor é pago na íntegra ao detentor das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:

Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	1.1	3.688.195	5.742.955
Juros e encargos similares	1.1	(3.466.586)	(5.476.238)
Margem financeira		221.608	266.717
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	1.2	(516.062)	(309.022)
Gastos gerais administrativos	1.3	(221.608)	(266.717)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(737.671)	(575.740)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1.4	516.062	309.022
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

*Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020*

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	1.5	9.531.381	10.312.719
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	1.6	44.689.729	73.562.188
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	1.7	1.877	2.016
Total do Ativo		54.222.987	83.876.923
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	1.8	54.101.030	83.732.353
Outros passivos	1.9	121.957	144.570
Total do Passivo		54.222.987	83.876.923
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		54.222.987	83.876.923

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(229.523)	(278.016)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(229.523)	(278.016)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	28.539.135	38.989.830
Juros e rendimentos similares	3.762.539	5.822.438
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	32.301.675	44.812.267
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(29.849.148)	(41.894.222)
Juros e encargos similares	(3.004.342)	(3.920.732)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(32.853.489)	(45.814.954)
Variação da caixa e seus equivalentes	(781.338)	(1.280.702)
Caixa e seus equivalentes no início do período	10.312.719	11.593.421
Caixa e seus equivalentes no fim do período	9.531.381	10.312.719
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.531.381	10.312.719



1.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.688.195	5.742.955
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>3.688.195</u>	<u>5.742.955</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.417.213)	(5.420.990)
Juros de depósito	(50.882)	(56.761)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	1.509	1513
	<u>(3.466.586)</u>	<u>(5.476.238)</u>
Margem financeira	<u>221.608</u>	<u>266.717</u>

1.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(516.062)	(309.022)
	<u>(516.062)</u>	<u>(309.022)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>(516.062)</u>	<u>(309.022)</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 1.8).



1.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(14.145)	(16.605)
CMVM	(1.614)	(4.495)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5.000)	(6.150)
Euronext	-	-
Interbolsa	(4.829)	(5.272)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(70.139)	(70.140)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(4.160)	(4.160)
Rating Agency fee	(23.521)	(22.836)
Service fee	(84.680)	(123.540)
Transaction Manager	(13.520)	(13.520)
	(221.608)	(266.717)

1.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(620 878)	(1 166 601)
Reversões do exercício	1 136 941	1 475 623
	516 062	309 022

1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	2.531.381	3.312.719
Cash Reserve	7.000.000	7.000.000
Liquidity Account	-	-
	9.531.381	10.312.719

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

1.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vencendo	45.010.156	73.919.617
Capital Vencido	2.510.847	2.901.004
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	106.201	120.761
Periodificação de juros	103.076	177.421
Imparidade	(3.040.552)	(3.556.614)
	44.689.729	73.562.188



A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização no montante de Euros 193.227.102, deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

<i>(Expresso em EUR)</i>					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2017	193.227.102	(48.109.199)	42.636.708	-	187.754.611
2018	187.754.611	(71.881.929)	55.794.331	-	171.667.013
2019	171.667.013	(60.661.169)	6.547.722	(298.094)	117.255.472
2020	117.255.472	(38.989.830)		(1.445.021)	76.820.621
2021	76.820.621	(28.539.135)		(760.482)	47.521.003

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3 556 614)	(3 865 636)
Dotações do exercício	(620 878) ✓	(1 166 601)
Reversões do exercício	1 136 941 ✓	1 475 623
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(3 040 552)	(3 556 614)

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

A imparidade para crédito registada é afetada pela política de *Deemed Principal Loss* (DPL) definida no prospeto da operação.

1.7 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1.877	2.016
	1.877	2.016

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.



1.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	54.374.340	84.223.487
Juros periodificados	227.439	394.662
Prémio de emissão	20.347	21.856
Desconto de emissão	-	-
Outros	(521.096)	(907.652)
	54.101.030	83.732.353

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em fevereiro 2019 terminando em junho 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2017	200.200.000	-	200.200.000
2018	200.200.000	-	200.200.000
2019	200.200.000	(74.082.290)	126.117.710
2020	126.117.710	(41.894.222)	84.223.487
2021	84.223.487	(29.849.148)	54.374.340

1.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	7.688	9.533
Issuer fee	5.833	5.833
Outros	106.201	120.761
Paying agent fee	-	-
Service fee	1.108	7.317
Transaction Manager	1.127	1.127
Valores a pagar	-	-
	121.957	144.570

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica de Crédito a clientes (nota 1.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



2. Operação Aqua Mortgage No. 1

A 9 de dezembro de 2008 a Sociedade efetuou a Operação “Aqua Mortgage No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos hipotecários do Finibanco, S.A no montante de Euros 233.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 203.176.000 Class A, Euros 29.824.000 Class B, Euros 3.500.000 Class C. As 2 primeiras emissões foram emitidas ao par e a tranche C foi emitida com um prémio de Euros 925.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	DBRS	S&P
Class A	AAA (sf)	A+
Class B	-	-
Class C	-	-

A remuneração das 2 primeiras tranches encontram-se indexadas à Euribor a seis meses, acrescida de um *spread* de 0,15% para a Class A e de 0,40% para a Class B. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em janeiro de 2011 terminando a dezembro de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário (incluindo crédito à habitação concedido ao abrigo do Decreto-Lei n.º 348/98, de 11 de novembro).

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros fatos no âmbito da operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Aqua Mortgage No. 1					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	49.446.848	EUR 6 M + 0,15%	0,00%	0,00%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	17.594.980	EUR 6 M + 0,40%	0,00%	0,04%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3.500.000	-	-	-
		70.541.828			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações (“Class A-Notes” e “Class B-Notes”) com uma remuneração variável de Euribor a 6 meses acrescida de um *spread* de 0,15% e 0,40%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C-Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos



securitizados e que foram transferidos para a Sociedade. Este valor é pago na íntegra ao detentor das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:

Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	2.1	1.239.737	1.911.485
Juros e encargos similares	2.1	(1.123.252)	(1.791.228)
Margem financeira		116.485	120.257
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	2.2	177.408	(623.699)
Gastos gerais administrativos	2.3	(116.485)	(120.257)
Total de proveitos / (custos) operacionais		60.923	(743.956)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	2.4	(177.408)	623.699
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.5	2.871.914	3.029.818
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	2.6	67.042.660	75.263.259
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	2.7	10.040	10.177
Total do Ativo		69.924.613	78.303.255
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	2.8	69.905.770	78.279.109
Outros passivos	2.9	18.842	24.146
Total do Passivo		69.924.613	78.303.255
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		69.924.613	78.303.255

Contas extrapatrimoniais (Nota 2.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(119 994)	(130 775)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(119 994)</u>	<u>(130 775)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	8 561 905	11 491 729
Juros e rendimentos similares	453 409	698 318
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>9 015 314</u>	<u>12 190 047</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(8 660 871)	(10 974 032)
Juros e encargos similares	(392 355)	(1 602 455)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(9 053 226)</u>	<u>(12 576 487)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(157 906)	(517 215)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>3 029 819</u>	<u>3 547 034</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>2 871 913</u>	<u>3 029 819</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2 871 913	3 029 819



2.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	973.780	1.588.139
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	265.957	323.346
	<u>1.239.737</u>	<u>1.911.485</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.140.059)	(1.808.081)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16.807	16.853
	<u>(1.123.252)</u>	<u>(1.791.228)</u>
Margem financeira	<u>116.485</u>	<u>120.257</u>

Conforme definido no prospeto da operação, o excesso de Cash Reserve é distribuído sob a forma de juros aos detentores das obrigações Classe C e é reconhecido na rubrica de Juros de títulos emitidos. Pelo facto da *Cash Reserve* ter sido constituída com a emissão das referidas obrigações Classe C, é reconhecida uma imparidade sobre as mesmas (ver Nota 2.8) por contrapartida da rubrica de outros juros.

2.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	177.408	-
	<u>177.408</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(623.699)
	<u>-</u>	<u>(623.699)</u>
Resultados de ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>177.408</u>	<u>(623.699)</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 2.8).



2.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Audit fee	(18.530)	(19.803)
CMVM	(1.617)	(1.838)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(3.690)	-
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(11.022)	(12.826)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(33.210)	(30.944)
Service fee	(35.936)	(42.366)
Transaction Manager	-	-
	(116.485)	(120.257)

2.4 Imparidade do crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(299.501)	-
Reversões do exercício	122.093	623.699
	(177.408)	623.699

2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	830.312	731.602
Cash Reserve	2.041.602	2.298.216
Liquidity Account	-	-
	2.871.914	3.029.818

A rubrica de disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.



2.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	67.658.717	75.972.446
Capital Vencido	43.639	41.586
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	5.877	7.535
Periodificação de juros	18.416	24.987
Imparidade	(683.989)	(783.293)
	67.042.660	75.263.259

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização no montante de Euros 233.000.000, deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Moratórias	Write-off	(Expresso em EUR)
						Saldo Final
2008	233 000 000	(3 081 699)				229 918 301
2009	229 918 301	(23 056 808)	23 610 716			230 472 209
2010	230 472 209	(20 100 692)	21 741 901			232 113 418
2011	232 113 418	(18 494 067)				213 619 351
2012	213 619 351	(19 088 748)				194 530 603
2013	194 530 603	(19 714 316)			(2 720 366)	172 095 921
2014	172 095 921	(14 179 188)			(2 456 659)	155 460 074
2015	155 460 074	(11 919 788)			(2 016 811)	141 523 475
2016	141 523 475	(13 517 940)		-	(1 374 292)	126 631 243
2017	126 631 243	(11 857 283)		-	(1 801 729)	112 972 231
2018	112 972 231	(12 692 589)		-	(293 901)	99 985 742
2019	99 985 742	(17 997 060)		-	4 630 208	86 618 890
2020	86 618 890	(11 491 848)		228 734	658 255	76 014 031
2021	76 014 031	(8 561 905)		-	250 230	67 702 355

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(783.294)	(1.414.640)
Dotações do exercício	(299.501)	-
Reversões do exercício	122.094	623.699
Utilizações de imparidade	276.713	7.647
Saldo em 31 de Dezembro	(683.988)	(783.294)

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



2.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	6.290	6.290
Up Front Fee	3.750	3.888
	10.040	10.177

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

2.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	70.541.828	79.202.699
Juros periodificados	676.342	237.239
Prémio de emissão	705.354	722.161
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2.017.753)	(1.882.990)
	69.905.770	78.279.109

A rubrica outros é relativa à estimativa da perda que será assumida pelos detentores das obrigações, que resulta (i) da imparidade da carteira de crédito; e (ii) do facto do prospeto da operação definir que o excesso de Cash Reserve, que foi constituída com a emissão das referidas obrigações Classe C, seja distribuído em forma de juros aos detentores dessas obrigações.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em janeiro de 2011 terminando a dezembro de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

(Expresso em EUR)			
Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2011	236.500.000	(19.873.473)	216.626.527
2012	216.626.527	(21.304.892)	195.321.635
2013	195.321.635	(21.034.469)	174.287.166
2014	174.287.166	(15.559.839)	158.727.327
2015	158.727.327	(14.273.704)	144.453.623
2016	144.453.623	(15.488.474)	128.965.149
2017	128.965.149	(13.398.757)	115.566.391
2018	115.566.391	(13.231.595)	102.334.796
2019	102.334.796	(12.158.064)	90.176.732
2020	90.176.732	(10.974.032)	79.202.699
2021	79.202.699	(8.660.871)	70.541.828



2.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	1.040	1.040
Audit fee	9.902	11.175
Issuer fee	470	1.023
Outros	5.877	7.535
Paying agent fee	-	-
Service fee	1.553	3.374
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	18.842	24.146

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 2.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

2.10 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	1.845.525	1.750.664
Ativos recebidos em garantia	265.692.046	284.891.003
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	267.537.570	286.641.667



3. Chaves Funding No. 8

A 28 de novembro de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding N°8” – esta operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos ao consumo a 321 Crédito – IFC, S.A. e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 2 tranches: EUR 294.975.000 Class A Notes, emitida ao par, devido em 2034 e EUR 16.025.000 Class B Note, emitida ao par, devido em 2034. As tranches foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração da Class A é indexada a Euribor 1 mês, acrescida de um spread de 1,25%. A Class B não tem uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a 28 de novembro de 2021, terminando a 22 de novembro de 2034, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito ao consumo.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade e o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Chaves Funding N° 8					
Class A-Notes	Novembro de 2034	270 525 667	Fixa	1.25%	1.25%
Class B-Notes	Novembro de 2034	27 096 483	-		
		297 622 150			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações: “Class A-Notes” com um spread de 1,25 e “Class B-Notes” cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A”. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor descontado dos custos será pago aos detentores das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	3.1	30.507.797	30.372.004
Juros e encargos similares	3.1	(28.742.348)	(28.670.905)
Margem financeira		1.765.449	1.701.099
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	3.2	6.987.760	8.899.341
Gastos gerais administrativos	3.3	(1.765.449)	(1.701.099)
Total de proveitos / (custos) operacionais		5.222.311	7.198.242
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	3.4	(6.987.760)	(8.899.341)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3.5	4.119.857	7.157.976
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	3.6	280.806.642	449.873.386
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	3.7	3.933.685	829.401
Total do Ativo		288.860.184	457.860.763
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	3.8	288.434.189	457.411.991
Outros passivos	3.9	425.994	448.772
Total do Passivo		288.860.184	457.860.763
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		288.860.184	457.860.763

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.799.539)	(1.679.947)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.799.539)</u>	<u>(1.679.947)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	158.412.660	(136.873.389)
Juros e rendimentos similares	31.081.150	29.445.932
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>189.493.810</u>	<u>(107.427.457)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	98.579.249	131.911.124
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(263.460.342)	(260.997)
Juros e encargos similares	(25.851.297)	(23.951.572)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(190.732.390)</u>	<u>107.698.555</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(3.038.120)	(1.408.849)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>7.157.976</u>	<u>8.566.825</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4.119.857</u>	<u>7.157.976</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.119.857	7.157.976



3.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Juros e rendimentos similares		
Juros de crédito	30.507.797	30.372.004
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	30.507.797	30.372.004
Juros e encargos similares		
Juros de títulos emitidos	(28.674.065)	(28.652.042)
Juros de depósito	(68.283)	(18.864)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(28.742.348)	(28.670.905)
Margem financeira	1.765.449	1.701.099

3.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Lucros de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	6.987.760	8.899.341
	6.987.760	8.899.341
Prejuízos de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	-	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	6.987.760	8.899.341

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 3.8).



3.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(15.375)	(9.225)
CMVM	(9.140)	(4.102)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	(533.463)	(535.398)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(9.887)	(9.530)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(76.183)	(65.134)
Legal Fee	(1.476)	(20.540)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(12.480)	(11.440)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(1.091.845)	(1.031.430)
Transaction Manager	(15.600)	(14.300)
	(1.765.449)	(1.701.099)

3.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(8.390.682)	(8.899.341)
Reversões do exercício	1.402.922	-
	(6.987.760)	(8.899.341)

3.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	3.313.268	5.754.158
Cash Reserve	806.588	1.403.818
Liquidity Account	-	-
	4.119.857	7.157.976

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Citibank.



3.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	289.784.476	456.895.098
Capital Vencido	697.058	562.137
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	346.440	334.794
Periodificação de juros	1.172.994	1.383.455
Imparidade	(11.194.327)	(9.302.099)
	280.806.642	449.873.386

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 310.500.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respetivos juros periodificados e das compras em período de *revolving*. Os valores referentes aos recebimentos de capital, compra de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2019	310.500.000	(12.013.728)	24.561.578	-	323.047.849
2020	323.047.849	(76.678.319)	213.551.708	(2.464.003)	457.457.235
2021	457.457.235	(354.267.615)	192.387.446	(5.095.532)	290.481.534

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(9.302.099)	(2.866.761)
Dotações do exercício	(8.390.682)	(8.899.341)
Reversões do exercício	1.402.922	-
Utilizações de imparidade	5.095.532	2.464.003
Saldo em 31 de Dezembro	(11.194.327)	(9.302.099)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

3.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	3.929.383	824.765
Up Front Fee	4.302	4.635
	3.933.685	829.401



3.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	297.622.150	462.355.031
Juros periodificados	2.503.514	4.202.886
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(11.691.474)	(9.145.925)
	288.434.189	457.411.991

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em novembro 2021 terminando em novembro 2034, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2019	311 000 000	-	18 540 088	329 540 088
2020	329 540 088	(260 997)	133 075 940	462 355 031
2021	462 355 031	(263 460 342)	98 727 461	297 622 150

3.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Audit fee	7.688	7.688
Service fee	65.167	99.590
Issuer fee	5.400	5.400
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1.300	1.300
Paying agent fee	-	-
Outros	346.440	334.794
Valores a pagar	-	-
	425.994	448.772

A rubrica de Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 3.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



4. Green Belém No. 1

A 30 de abril de 2020 a Sociedade efetuou a Operação “RMBS Green Belém No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de linhas de crédito à habitação da União de Créditos Imobiliários, no montante total de Euros 385.000.029. Adicionalmente, a operação deu origem à emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 331.300.000 Class A, Euros 25.500.000 Class B, Euros 35.200.000 Class C. As tranches das classes A e B foram emitidas ao par e a tranche da classe C foi emitida a 100.303%, ou seja, foi emitida a prémio. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subseqüentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A	AAA (sf)	AA
Class B	A (high) (sf)	BBB
Class C	-	-

A remuneração das 3 tranches é indexada à EURIBOR 3 meses, acrescida de um spread de 0.55% para a Class A, um spread de 0.75% para a Class B e um spread de 2.7% para a Class C.

As Notes de Class A estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em setembro de 2020, terminando em março de 2063, a data de maturidade legal para todas as tranches.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de *default* desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito à habitação.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Green Belem No.1					
Class A-Notes	Março de 2063	247 458 908	EUR 3 M + 0.55%	0.56%	0.01%
Class B-Notes	Março de 2063	25 500 000	EUR 3 M + 0.75%	0.76%	0.21%
Class C-Notes	Março de 2063	35 200 000	EUR 3 M + 2.70%	2.73%	2.16%
		308 158 908			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a três tranches de



obrigações (“Class A Notes”, “Class B Notes” e “Class C Notes”) com uma remuneração indexada à EURIBOR 3 meses, acrescido de um spread de 0.55%, de 0.75% e de 2.7%.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	4.1	6 100 078	6 154 120
Juros e encargos similares	4.1	(5 783 993)	(5 258 935)
Margem financeira		316 085	895 184
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	4.2	(2 213)	20 350
Gastos gerais administrativos	4.3	(316 085)	(895 184)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(318 298)	(874 835)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4.4	2 213	(20 350)
Resultado operacional		()	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.5	9.030.476	9.865.886
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	4.6	298.766.287	350.748.625
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	4.7	568.634	832.615
Total do Ativo		308.365.396	361.447.125
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	4.8	649.915	96.308
Títulos de dívida emitidos	4.9	307.697.629	361.333.597
Outros passivos	4.10	17.853	17.220
Total do Passivo		308.365.396	361.447.125
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		308.365.396	361.447.125

Contas extrapatrimoniais (nota 4.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(316.085)	(1.546.215)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(316.085)</u>	<u>(1.546.215)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	52.397.264	(350.185.157)
Juros e rendimentos similares	5.930.033	5.314.815
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>58.327.297</u>	<u>(344.870.342)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	392.106.656
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(52.847.722)	(30.993.370)
Juros e encargos similares	(5.998.901)	(4.830.842)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(58.846.623)</u>	<u>356.282.444</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(835.411)	9.865.886
Caixa e seus equivalentes no início do período	9.865.886	
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>9.030.476</u>	<u>9.865.886</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.030.476	9.865.886



4.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	6 100 078	6 154 120
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>6 100 078</u>	<u>6 154 120</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5 764 534)	(5 169 479)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(19 459)	(89 457)
	<u>(5 783 993)</u>	<u>(5 258 935)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>316 085</u>	<u>895 184</u>

4.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	731.945	96.308
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	20.350
	<u>731.945</u>	<u>116.657</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(731.945)	(96.308)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(2.213)	-
	<u>(734.158)</u>	<u>(96.308)</u>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>(2.213)</u>	<u>20.350</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 4.9).



4.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(16.605)	(56.691)
CMVM	(7.091)	(16.482)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(7.500)	(14.500)
Euronext	-	(32.585)
Interbolsa	(7.907)	(4.755)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(80.000)	(91.667)
Legal Fee	-	(245.411)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(36.900)	(327.180)
Service fee	(24.000)	(14.000)
Transaction Manager	(136.082)	(91.914)
	(316.085)	(895.184)

4.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(28.374)	(28.562)
Reversões do exercício	30.587	8.212
	2.213	(20.350)

4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	4.494.506	4.548.916
Cash Reserve	4.535.970	5.316.970
Liquidity Account	-	-
	9.030.476	9.865.886

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.



4.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	298.396.919	350.284.147
Capital Vencido	872	246
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	883	251
Periodificação de juros	385.749	484.330
Imparidade	(18.136)	(20.350)
	298.766.287	350.748.625

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados.

Os valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Moratórias	Write-off	(Expresso em EUR)
						Saldo Final
2020	-	(35.070.611)	385.000.029	354.975	0	350.284.393
2021	350.284.393	(52.149.141)	-	74.560	187.980	298.397.791

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(20.350)	-
Dotações do exercício	(28.374)	(28.562)
Reversões do exercício	30.587	8.212
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(18.136)	(20.350)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

4.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	568.634	832.615
Up Front Fee	-	-
	568.634	832.615

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.



4.8 Passivos financeiros detidos para negociação

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	649.915	96.308
	649.915	96.308

4.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	308.158.908	361.006.630
Juros periodificados	1.623.177	1.857.545
Prémio de emissão	102.503	104.988
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2.186.959)	(1.635.565)
	307.697.629	361.333.597

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

A amortização anual das obrigações pode ser apresentada da seguinte forma:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Emissões	Saldo Final
2020	-	(30 993 370)	392 000 000	361 006 630
2021	361 006 630	(52 847 722)	-	308 158 908

4.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.303	8.303
Issuer fee	6.667	6.667
Outros	883	251
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.000	2.000
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	17.853	17.220

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 4.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



4.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	600.373.189	675.345.805
Operacoes Swap Taxa juro	118.002.477	126.302.944
	<u>718.375.666</u>	<u>801.648.749</u>



5. Next Funding No. 1

A 1 de abril de 2021 a Sociedade efetuou a Operação “Next Funding No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira referente a créditos do cartão Universo da Sonae Financial Services no montante inicial de Euros 104.118.090 e respetivamente na emissão de obrigações de Euros 112.118.090. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

As obrigações não têm uma taxa de juro definida.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em abril 2021 terminando em dezembro de 2033, a data de maturidade legal para as mesmas. De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Next Funding No.1 Notes	Dezembro de 2033	264 794 406	Fixa	6.77%	n.a
		264 794 406			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Mensalmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor descontado dos custos será pago aos detentores das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	5.1	8.536.523	-
Juros e encargos similares	5.1	(9.858.700)	-
Margem financeira		(1.322.177)	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	5.2	8.614.866	-
Gastos gerais administrativos	5.3	(677.671)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		7.937.195	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	5.4	(6.615.018)	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5.5	8.000.000	-
Aplicações em instituições de crédito	5.6	268.772	-
Crédito a clientes	5.7	286.511.333	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		294.780.105	-
Passivo			
Outros empréstimos	5.8	36.182.264	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	5.9	258.385.129	-
Outros passivos	5.10	212.711	-
Total do Passivo		294.780.105	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		294.780.105	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	610 236	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>610 236</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(293 586 907)	-
Juros e rendimentos similares	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	36 182 264	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(257 404 643)</u>	<u>-</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	268 794 406	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(4 000 000)	-
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>264 794 406</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	8 000 000	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>8 000 000</u>	<u>-</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8 000 000	-



5.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	11.772.662	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(3.236.140)	-
Outros juros	-	-
	<u>8.536.523</u>	<u>-</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(9.825.047)	-
Juros de depósito	(33.653)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(9.858.700)</u>	<u>-</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>(1.322.177)</u>	<u>-</u>

5.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	11 805 198	-
	<u>11 805 198</u>	<u>-</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(3 190 332)	-
	<u>(3 190 332)</u>	<u>-</u>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>8 614 866</u>	<u>-</u>

A rubrica de Lucros / (prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 5.9).



5.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	-
CMVM	(11.743)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(2.100)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(87.500)	-
Legal Fee	(175.910)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(7.280)	-
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(339.399)	-
Transaction Manager	(34.060)	-
	(677.671)	-

5.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(6.615.018)	-
Reversões do exercício	-	-
	(6.615.018)	-

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	8.000.000	-
Cash Reserve	-	-
Liquidity Account	-	-
	8.000.000	-

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

5.6 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos em instituições de crédito	268.772	-
	268.772	-



5.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	292.303.955	-
Capital Vencido	684.959	-
Desconto Carteira Créditos	(12.243)	-
Juro vencido	149.681	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(6.615.018)	-
	286.511.333	-

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 104.118.090 deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital e aos *Write-offs* são analisados como segue:

(Expresso em EUR)					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2021	104.118.090	(541.441.863)	730.910.679	(597.993)	292.988.914

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(6.615.018)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(6.615.018)	-

A rubrica de Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

5.8 Outros empréstimos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Empréstimos Bancários	36.182.264	-
	36.182.264	-

O montante apresentado nesta rubrica diz respeito a uma linha de crédito aberta junto do Banco CTT, S.A. e o qual poderá ser utilizado de forma a comprar créditos.



5.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	264.794.406	-
Juros periodificados	2.205.589	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(8.614.866)	-
	258.385.129	-

A rubrica de Outros inclui o reconhecimento da insuficiência / excesso que seria assumido pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações se encerrassem à data de 31 de dezembro de 2021.

Os valores referentes às amortizações entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	<i>(Expresso em EUR)</i>	
			Novas Emissões	Saldo Final
2021	112.118.090	(4.000.000)	156.676.316	264.794.406

5.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	19.680	-
Issuer fee	10.000	-
Outros	149.681	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	30.317	-
Transaction Manager	3.033	-
Valores a pagar	-	-
	212.711	-

A rubrica de Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 5.7). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica incluía 31 de dezembro de 2021 relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.



6. Nostrum Mortgages No. 2

A 5 de novembro de 2010 a Sociedade efetuou a Operação “Nostrum Mortgages No. 2” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos hipotecários da Caixa Geral de Depósitos no montante de Euros 5.345.050.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 4.008.800.000 Class A, Euros 1.336.250.000 Class B, Euros 84.900.000 Class C. As 3 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	S&P	Fitch	Moody's
Class A	A	AA	Aa2
Class B	-	-	-
Class C	-	-	-

A remuneração das obrigações encontra-se indexada à Euribor a três meses, acrescida de um *spread* de 0,2% e 0,3% para a Class A e para a Class B, respetivamente. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 20 de fevereiro de 2011 terminando em 20 de maio de 2065, a data de maturidade legal para todas as tranches. De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Nostrum Mortgage No.2					
Class A-Notes	Maio de 2065	1 267 228 714	EUR 3 M + 0,2%	0.00%	0.00%
Class B-Notes	Maio de 2065	1 336 250 000	EUR 3 M + 0,3%	0.00%	0.00%
Class C-Notes	Maio de 2065	79 923 053	-	-	-
		2 683 401 767			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração variável indexada à Euribor a 3 meses mais *spread* de 0,2% e 0,3%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C Notes”) cuja remuneração destas *Notes* será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”. Trimestralmente são apurados todos os valores recebidos dos juros dos



créditos securitizados e transferidos para a Operação. Este valor descontado dos custos será pago aos detentores das obrigações.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	6.1	45 703 404	56 007 211
Juros e encargos similares	6.1	(30 470 924)	(44 174 751)
Margem financeira		15 232 480	11 832 459
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6.2	(18 070 553)	(2 597 136)
Gastos gerais administrativos	6.3	(766 791)	(765 398)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(18 837 345)	(3 362 534)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	6.4	3 604 865	(8 469 925)
Resultado operacional		()	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.5	128.789.146	135.884.523
Aplicações em instituições de crédito	6.6	15.206.745	18.332.553
Crédito a clientes	6.7	2.561.273.845	2.807.919.786
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		<u>2.705.269.735</u>	<u>2.962.136.862</u>
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	6.8	8.116.475	15.829.322
Títulos de dívida emitidos	6.9	2.681.846.574	2.927.819.358
Outros passivos	6.10	15.306.686	18.488.182
Total do Passivo		<u>2.705.269.735</u>	<u>2.962.136.862</u>
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		<u>-</u>	<u>-</u>
Total do Capital Próprio e Passivo		<u>2.705.269.735</u>	<u>2.962.136.862</u>

Contas extrapatrimoniais (nota 6.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(788.168)	(769.819)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(788.168)</u>	<u>(769.819)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	251.002.059	245.371.823
Juros e rendimentos similares	53.523.474	68.906.967
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>304.525.534</u>	<u>314.278.790</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(260.736.705)	(247.935.873)
Juros e encargos similares	(50.096.038)	(65.728.393)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(310.832.743)</u>	<u>(313.664.266)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(7.095.378)	(155.296)
Caixa e seus equivalentes no início do período	135.884.523	136.039.819
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>128.789.146</u>	<u>135.884.523</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	128.789.146	135.884.523



6.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	45.703.404	56.007.211
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>45.703.404</u>	<u>56.007.211</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(30.048.809)	(43.945.012)
Juros de depósito	(422.115)	(229.739)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(30.470.924)</u>	<u>(44.174.751)</u>
Margem financeira	<u>15.232.480</u>	<u>11.832.459</u>

6.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	16.108.038	24.395.729
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1.637.347	23.385.672
	<u>17.745.385</u>	<u>47.781.400</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(23.068.467)	(28.014.281)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(12.747.472)	(22.364.255)
	<u>(35.815.938)</u>	<u>(50.378.536)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>(18.070.553)</u>	<u>(2.597.136)</u>

A rubrica de Lucros / (prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 6.9).



6.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	(16.033)	(16.120)
Audit fee	(29.520)	(29.520)
CMVM	(64.621)	(69.610)
Comissões Bancárias	(650)	(650)
Commitment Fee	(107)	(143)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(56.687)	(61.162)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(208.541)	(227.973)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(113.474)	(56.257)
Service fee	(277.158)	(303.963)
Transaction Manager	-	-
	(766.791)	(765.398)

6.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(1.343.198)	(19.973.507)
Reversões do exercício	4.948.063	11.503.581
	3.604.865	(8.469.925)

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	48.866.092	55.772.731
Cash Reserve	79.923.053	80.111.792
Liquidity Account	-	-
	128.789.146	135.884.523

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Banco Santander SA (Madrid).

6.6 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos em instituições de crédito	15.206.745	18.332.553
	15.206.745	18.332.553

O saldo desta conta é relativo à conta margem no âmbito do Swap contratado.



6.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	2.560.716.344	2.811.861.143
Capital Vencido	967.886	1.005.374
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	10.186	44.496
Periodificação de juros	412.745	1.653.600
Imparidade	(833.317)	(6.644.827)
	2.561.273.845	2.807.919.786

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 5.345.050.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido dos respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2010	5.345.050.000	(64.014.228)	-	-	5.281.035.772
2011	5.281.035.772	(219.759.792)	-	(1.688.477)	5.059.587.503
2012	5.059.587.503	(144.048.444)	-	(54.362.910)	4.861.176.149
2013	4.861.176.149	(158.505.681)	-	(57.347.593)	4.645.322.875
2014	4.645.322.875	(173.084.405)	-	(27.033.951)	4.445.204.519
2015	4.445.204.519	(201.652.366)	-	(31.796.125)	4.211.756.028
2016	4.211.756.028	(241.503.460)	139.859	(26.889.806)	3.943.502.622
2017	3.943.502.622	(272.317.426)	86.307	(18.140.950)	3.653.130.552
2018	3.653.130.552	(289.179.633)	-	(11.213.827)	3.352.737.092
2019	3.352.737.092	(284.553.596)	-	(5.704.824)	3.062.478.672
2020	3.062.478.672	(245.371.823)	-	(4.240.333)	2.812.866.517
2021	2.812.866.517	(251.002.059)	-	(180.228)	2.561.684.229

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(6.644.827)	(2.415.235)
Dotações do exercício	(1.343.198)	(19.973.507)
Reversões do exercício	4.948.063	11.503.581
Utilizações de imparidade	2.206.645	4.240.333
Saldo em 31 de Dezembro	(833.317)	(6.644.827)

A rubrica de Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.



6.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	8.116.475	15.829.322
	8.116.475	15.829.322

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Nostrum Mortgages No. 2 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2021	Justo valor em: 2020
Nostrum Mortgage No.2	2.601.691.355	Maió 2065	7.656.138	15.161.397

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Banco Santander, S.A.

6.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	2.683.401.767	2.944.138.472
Juros periodificados	7.017.074	6.044.185
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(8.572.268)	(22.363.300)
	2.681.846.574	2.927.819.358

A rubrica de Outros inclui o reconhecimento da insuficiência / excesso que seria assumido pelos detentores dos títulos emitidos caso as operações se encerrassem à data de 31 de dezembro de 2021.

Os valores referentes às amortizações entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2011	5.429.950.000	(267.213.955)	5.162.736.045
2012	5.162.736.045	(183.537.385)	4.979.198.660
2013	4.979.198.660	(220.287.043)	4.758.911.617
2014	4.758.911.617	(198.112.853)	4.560.798.764
2015	4.560.798.764	(226.709.509)	4.334.089.255
2016	4.334.089.255	(265.769.087)	4.068.320.168
2017	4.068.320.168	(284.210.654)	3.784.109.514
2018	3.784.109.514	(299.427.729)	3.484.681.785
2019	3.484.681.785	(292.607.440)	3.192.074.345
2020	3.192.074.345	(247.935.873)	2.944.138.472
2021	2.944.138.472	(260.736.705)	2.683.401.767



6.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	3.727	3.293
Audit fee	15.990	30.750
Issuer fee	21.830	24.467
Outros	15.236.931	18.397.049
Paying agent fee	-	-
Service fee	28.209	32.623
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	15.306.686	18.488.182

A rubrica de Outros inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 6.7). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido. Esta rubrica incluía 31 de dezembro de 2021 relativos à conta margem no âmbito do Swap contratado.

6.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	31.140.585	51.241.712
Ativos recebidos em garantia	3.794.976.773	4.028.477.424
Operacoes Swap Taxa juro	2.601.691.355	2.859.204.782
	6.427.808.712	6.938.923.919



7. Pelican Finance No. 1

A 07 de maio de 2014 a Sociedade efetuou a Operação “Pelican Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de linhas de crédito ao consumo e crédito automóvel, da Caixa Económica Montepio Geral, no montante total de Euros 293.994.013,71, dos quais Euros 176.535.071,95 são do Montepio e Euros 117.458.941,71 são do Montepio Crédito. Adicionalmente, a operação deu origem à emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 202.900.000 Class A, Euros 91.100.000 Class B, Euros 14.700.000 Class C. As 3 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração das duas primeiras tranches é fixa para a Class A de 3% e para a Class B de 4%. As obrigações de Class C não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

A operação liquidou antecipadamente a 26 de fevereiro de 2021, tendo sido reembolsada a totalidade das obrigações.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização emitidas, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações (“Class A-Notes” e “Class B-Notes”) com uma remuneração fixa de 3% e 4%, respetivamente e a uma terceira tranche de obrigações (“Class C-Notes”) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Class B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	7.1	1.772.808	7.326.644
Juros e encargos similares	7.1	(1.665.515)	(7.100.970)
Margem financeira		107.293	225.674
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	7.2	(825.708)	(307.201)
Gastos gerais administrativos	7.3	(107.293)	(225.674)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(933.002)	(532.875)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	7.4	825.708	307.201
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7.5	-	18.180.858
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	7.6	-	67.601.551
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	7.7	-	2.727
Total do Ativo		-	85.785.137
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	7.8	-	85.196.240
Outros passivos	7.9	-	588.897
Total do Passivo		-	85.785.137
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	85.785.137

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(122.012)	(241.869)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(122.012)</u>	<u>(241.869)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Crédito a clientes	68.668.166	42.788.543
Juros e rendimentos similares	859.984	7.218.343
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>69.528.150</u>	<u>50.006.886</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Títulos de dívida emitidos	(85.148.633)	(46.256.419)
Juros e encargos similares	(2.438.363)	(5.676.827)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(87.586.997)</u>	<u>(51.933.247)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(18.180.858)	(2.168.229)
Caixa e seus equivalentes no início do período	18.180.858	20.349.087
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>(0)</u>	<u>18.180.858</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	18.180.858



7.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.772.808	7.326.644
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	1.772.808	7.326.644
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.635.885)	(6.999.798)
Juros de depósito	(29.630)	(101.171)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(1.665.515)	(7.100.970)
Margem financeira	107.293	225.674

7.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	-	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(825.708)	(307.201)
	(825.708)	(307.201)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(825.708)	(307.201)

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 7.8).



7.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Agent bank fee	(4.193)	(10.400)
Audit fee	(19.065)	(42.835)
CMVM	(861)	(2.608)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(4.581)	(5.811)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(5.375)	(21.434)
Legal Fee	(30.135)	(6.563)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(1.300)	(5.200)
Rating Agency fee	(29.900)	(33.825)
Service fee	(11.883)	(96.999)
Transaction Manager	-	-
	(107.293)	(225.674)

7.4 Imparidade de Crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(949 008)
Reversões do exercício	825 708	1 256 210
	825 708	307 201

7.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	-	3.480.410
Cash Reserve	-	14.700.449
Liquidity Account	-	-
	-	18.180.858

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.



7.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	-	69.499.440
Capital Vencido	-	4.583.560
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	571.451
Periodificação de juros	-	198.544
Imparidade	-	(7.251.443)
	-	67.601.551

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 293.994.014, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas e acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados.

Os valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Moratórias	Write-off	(Expresso em EUR)
						Saldo Final
2014	293 994 014	(91 411 564)	82 569 467	-	(5)	285 146 419
2015	285 146 419	(117 683 453)	119 853 708	-	(6)	287 310 671
2016	287 310 671	(114 340 019)	116 078 840	-	(16 980)	289 032 512
2017	289 032 512	(109 400 082)	102 247 316	-	117 936	281 997 681
2018	281 997 681	(93 792 026)	-	-	-	188 205 655
2019	188 205 655	(70 542 950)	-	-	-	117 662 705
2020	117 662 705	(42 788 543)	-	231 362	(1 022 525)	74 083 000
2021	74 083 000	(68 668 166)	-	-	(5 414 834)	(0)

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(7 251 443)	(7 618 290)
Dotações do exercício	-	(949 008)
Reversões do exercício	825 708	1 256 210
Utilizações de imparidade	6 425 735	59 645
Saldo em 31 de Dezembro	(7 251 443)	(7 251 443)

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

A imparidade para crédito registada é afetada pela política de *Deemed Principal Loss* (DPL) definida no prospeto da operação.



7.7 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	2.727
	-	2.727

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

7.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	-	85.148.633
Juros periodificados	-	939.812
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(892.205)
	-	85.196.240

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

A amortização anual das obrigações pode ser apresentada da seguinte forma:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2016	308.700.000	-	308.700.000
2017	308.700.000	(9.358.165)	299.341.835
2018	299.341.835	(97.638.644)	201.703.191
2019	201.703.191	(70.298.139)	131.405.052
2020	131.405.052	(46.256.419)	85.148.633
2021	85.148.633	(85.148.633)	0

7.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	867
Audit fee	-	9.533
Issuer fee	-	1.277
Outros	-	571.451
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	5.770
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
Moratórias	-	-
	-	588.897



A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica de Crédito a clientes (nota 7.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.

**8. Silk Finance No. 4**

A 16 de novembro de 2015 a Sociedade efetuou a Operação “Silk Finance No. 4” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Banco Santander Consumer Portugal, S.A. no montante de Euros 611.022.649 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 4 tranches: Euros 509.400.000 Class A, Euros 101.500.000 Class B, Euros 3.700.000 Class C e Euros 1 Variable Funding Note. As 4 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

A remuneração das 2 primeiras tranches é fixa, para a Class A de 1,2% e para a Class B de 2,4%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

A operação liquidou antecipadamente a 25 de junho de 2020, tendo sido reembolsada a totalidade das obrigações.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

Títulos de dívida emitidos

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela operação de titularização. Esta emissão corresponde a quatro tranches de obrigações (“Class A Notes” e “Class B Notes”) com uma remuneração fixa de 1,2% e 2,4%, respetivamente, e a duas tranches de obrigações (“Class C Notes” e Variable Funding Note) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A” e “Classe B”.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	8.1	-	10.023.703
Juros e encargos similares	8.1	-	(7.828.612)
Margem financeira		-	2.195.091
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8.2	-	(4.883.461)
Gastos gerais administrativos	8.3	-	(2.195.091)
Total de proveitos / (custos) operacionais		-	(7.078.552)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	8.4	-	4.883.461
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	31-12-2021	(Expresso em EUR) 31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito		-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	8.5	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos		-	-
Outros passivos		-	-
Total do Passivo		-	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(3.085.236)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(3.085.236)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	438.600.779
Juros e rendimentos similares	-	13.401.152
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	452.001.931
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(472.089.679)
Juros e encargos similares	-	(14.316.680)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(486.406.360)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(37.489.664)
Caixa e seus equivalentes no início do período		37.489.664
Caixa e seus equivalentes no fim do período		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



8.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	10.007.449
Juros de depósitos	-	16.254
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	-	10.023.703
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(7.848.721)
Juros de depósito	-	(102.400)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	122.510
	-	(7.828.612)
<i>Margem financeira</i>		
	-	2.195.091

8.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	-	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(4.883.461)
	-	(4.883.461)
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>		
	-	(4.883.461)

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos.



8.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	(13.000)
Audit fee	-	(19.680)
CMVM	-	(5.086)
Comissões Bancárias	-	(24)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(7.267)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(20.714)
Legal Fee	-	(21.240)
Outros	-	(50.000)
Paying Agent fee	-	(3.120)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	-	(2.054.961)
Transaction Manager	-	-
	-	(2.195.091)

8.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(658.267)
Reversões do exercício	-	5.541.727
	-	4.883.461

8.5 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	-	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	-

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	(5.694.256)
Dotações do exercício	-	(658.267)
Reversões do exercício	-	5.541.727
Utilizações de imparidade	-	810.795
Saldo em 31 de Dezembro	-	-



9. Silk Finance No. 5

A 23 de julho de 2020 a Sociedade efetuou a Operação “Silk Finance No. 5” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Banco Santander Consumer Portugal, S.A. no montante de Euros 600.018.247 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 7 tranches: Euros 466.100.000 Class A, Euros 65.900.000 Class B, Euros 55.000.000 Class C, Euros 13.000.000 Class D, Euros 6.600.000 Classe E, Euros 1 Variable Funding Note e Euros 3.600.000 Class X. As 7 tranches foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	Fitch	Moody's
Class A Notes	A	Aa2
Class B Notes	BBB	Baa1
Class C Notes	BB	Ba3
Class D Notes	-	-
Class E Notes	-	-
Class X Notes	-	-
Class VFN	-	-

A remuneração das 3 primeiras tranches é indexada à EURIBOR 3 Meses, acrescendo um spread de 0,75% para a Class A, de 2% para a Class B e de 3% para a Class C. A remuneração das seguintes classes é fixa e é para a Class D de 7.25% e para a Class E de 8%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

As Notes de Class A, B, C, D e E estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em novembro 2020, terminando em fevereiro 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito ao consumo e automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vencidos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

*Títulos de dívida emitidos*

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Silk Finance No.5					
Class A-Notes	Fevereiro de 2035	466 100 000	EUR 3 M + 0.75%	0.18%	0.23%
Class B-Notes	Fevereiro de 2035	65 900 000	EUR 3 M + 2%	1.43%	1.48%
Class C-Notes	Fevereiro de 2035	55 000 000	EUR 3 M + 3%	2.43%	2.48%
Class D-Notes	Fevereiro de 2035	13 000 000	Fixa	7.25%	7.25%
Class E-Notes	Fevereiro de 2035	3 300 000	Fixa	8.00%	8.00%
Class X-Notes	Fevereiro de 2035	1 000	-	-	-
Class VFN	Fevereiro de 2035	1	-	-	-
		603 301 001			

A rubrica de Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a sete tranches de obrigações (“Class A-Notes”, “Class B-Notes”, “Class C-Notes”, “Class D-Notes”, “Class E-Notes”, “Class X-Notes”, “Variable Funding Notes”) com uma remuneração indexada EURIBOR 3 Meses acrescida de spread para a Class A de 0,75%, para a Class B de 2%, para a Class C de 3%; remuneração de taxa fixa para a Class D de 7.25% e para a Class E de 8% e a duas tranches de obrigações (“Class X Notes” e Variable Funding Note) cuja remuneração destas notes será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às restantes classes.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	9.1	40.247.552	18.601.152
Juros e encargos similares	9.1	(38.415.232)	(16.511.983)
Margem financeira		1.832.320	2.089.168
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	9.2	2.510.757	3.523.066
Gastos gerais administrativos	9.3	(1.832.320)	(2.089.168)
Total de proveitos / (custos) operacionais		678.437	1.433.897
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	9.4	(2.510.757)	(3.523.066)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.5	33.669.209	23.304.808
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	9.6	565.117.685	570.753.432
Ativos financeiros detidos para negociação	9.7	4.864.535	1.123.089
Outros Ativos	9.8	18.243.969	17.950.730
Total do Ativo		621.895.398	613.132.059
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	9.9	621.468.952	612.856.210
Outros passivos	9.10	426.446	275.849
Total do Passivo		621.895.398	613.132.059
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		621.895.398	613.132.059

Contas extrapatrimoniais (nota 9.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.786.274)	(1.909.159)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.786.274)	(1.909.159)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	4.484.849	(587.164.905)
Juros e rendimentos similares	38.544.544	15.404.242
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	(1.859.760)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	43.029.393	(573.620.423)
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	610.200.001
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(2.640.000)	(4.259.000)
Juros e encargos similares	(28.238.718)	(7.106.611)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(30.878.718)	598.834.390
Variação da caixa e seus equivalentes	10.364.401	23.304.808
Caixa e seus equivalentes no início do período	23.304.808	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	33.669.209	23.304.808
Disponibilidades em outras instituições de crédito	33.669.209	23.304.808



9.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	40.247.552	18.601.152
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>40.247.552</u>	<u>18.601.152</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(38.038.397)	(16.364.244)
Juros de depósito	(172.373)	(57.552)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(204.462)	(90.187)
	<u>(38.415.232)</u>	<u>(16.511.983)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>1.832.320</u>	<u>2.089.168</u>

9.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(5.720.376)	(1.123.089)
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2.510.757	3.523.066
	<u>(3.209.618)</u>	<u>2.399.977</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	5.720.376	1.123.089
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>5.720.376</u>	<u>1.123.089</u>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>2.510.757</u>	<u>3.523.066</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 9.9).



9.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(20.910)	(20.910)
Arranger Fee	-	(595.920)
CMVM	(14.842)	(10.000)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5.000)	(5.000)
Euronext	(183)	(48.050)
Interbolsa	(15.065)	(3.392)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(61.309)	(67.247)
Legal Fee	(142.680)	(290.003)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(4.160)	(1.040)
Rating Agency fee	(42.435)	(358.118)
Service fee	(1.519.416)	(670.849)
Transaction Manager	(6.320)	(18.640)
	(1.832.320)	(2.089.168)

9.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4.434.507)	(3.523.066)
Reversões do exercício	1.923.750	-
	(2.510.757)	(3.523.066)

9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	27.069.208	16.713.974
Cash Reserve	6.600.001	6.590.834
Liquidity Account	-	-
	33.669.209	23.304.808

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Silk Finance No. 5 diz respeito a depósitos à ordem junto do BNP Paribas – London Branch.



9.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vencendo	567.607.391	573.903.322
Capital Vencido	1.184.308	277.336
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	250.391	95.840
Periodificação de juros	1.721.392	-
Imparidade	(5.645.799)	(3.523.066)
	565.117.685	570.753.432

A rubrica de Crédito a clientes o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, e acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como dos respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2020	-	(76.764.801)	650.945.458		574.180.657
2021	574.180.657	(162.462.694)	157.461.760	(388.025)	568.791.699

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3.523.066)	-
Dotações do exercício	(4.434.507)	(3.523.066)
Reversões do exercício	1.923.750	-
Utilizações de imparidade	388.025	-
Saldo em 31 de Dezembro	(5.645.799)	(3.523.066)

9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	4.864.535	1.123.089
	4.864.535	1.123.089

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Silk Finance No. 5 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2021	Justo valor em: 2020
Silk Finance No.5	587.000.000	Março 2063	(4.864.535)	(1.123.089)

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Banco Santander, S.A.



9.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	18.243.969	17.950.730
Up Front Fee	-	-
	18.243.969	17.950.730

9.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	603.301.001	605.941.001
Juros periodificados	19.337.239	9.315.186
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1.169.288)	(2.399.977)
	621.468.952	612.856.210

9.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	20.910	20.910
Issuer fee	6.033	6.059
Outros	250.391	95.840
Paying agent fee	-	-
Service fee	149.112	150.000
Transaction Manager	-	3.040
Valores a pagar	-	-
	426.446	275.849

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 9.6).

9.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	587.000.000	587.000.000
	587.000.000	587.000.000



10. Ulisses Finance N° 2

A 28 de setembro de 2021 a Sociedade constituiu a Operação “Ulisses Finance N°2” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo da instituição de crédito 321 Crédito – IFC, S.A. no montante de Euros 250.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 8 tranches: Euros 203.700.000 Class A, Euros 10.000.000 Class B, Euros 20.000.000 Class C, Euros 11.300.000 Class D, Euros 3.700.000 Class E, Euros 1.300.000 Class F, Euros 1.500.000 Class G e Euros 1.500.000 Class Z. As 8 tranches não foram emitidas ao par. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A-Notes	Aa2	AA (low)
Class B-Notes	Aa3	A (low)
Class C-Notes	Baa1	BBB (low)
Class D-Notes	Ba1	BB (low)
Class E-Notes	Ba3	B (low)
Class F-Notes	-	-
Class G-Notes	-	-
Class Z	-	-

A remuneração de 7 tranches é indexada à EURIBOR 1 Mês, acrescendo um spread de 0,70% para a Class A, de 0,80% para a Class B, 1,35% para a Class C, 2,85% para a Class D, 3,68% para a Class E, 5,49% para a Class F, 5 % para a Class G, 6% para a Class Z. A Class Z adiciona ainda o direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

As Notes de Class A, B, C, D, E F e G estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em outubro 2021, terminando em setembro 2038, a data de maturidade legal para todas as tranches.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito ao consumo e automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vencidos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.

*Títulos de dívida emitidos*

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Ulisses Finance No. 2					
Class A-Notes	Setembro de 2038	203 700 000	EUR 1 M + 0.70%	0.09%	n.a
Class B-Notes	Setembro de 2038	10 000 000	EUR 1 M + 0.80%	0.19%	n.a
Class C-Notes	Setembro de 2038	20 000 000	EUR 1 M + 1.35%	0.74%	n.a
Class D-Notes	Setembro de 2038	11 300 000	EUR 1 M + 2.85%	2.24%	n.a
Class E-Notes	Setembro de 2038	3 700 000	EUR 1 M + 3.68%	3.07%	n.a
Class F-Notes	Setembro de 2038	1 300 000	EUR 1 M + 5.49%	4.88%	n.a
Class G-Notes	Setembro de 2038	1 275 000	EUR 1 M + 5.00%	4.39%	n.a
Class Z-Notes	Setembro de 2038	1 000	EUR 1 M + 6.00%	5.39%	n.a
		251 276 000			

A rubrica de Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Esta emissão corresponde a oito tranches de obrigações (“Class A-Notes”, “Class B-Notes”, “Class C-Notes”, “Class D-Notes”, “Class E-Notes”, “Class F-Notes”, “Class G-Notes” e “Class Z-Notes”) com uma remuneração indexada EURIBOR 1 Mês acrescida de spread para a Class A de 0,70%, para a Class B de 0,80%, para a Class C de 1,35%; para a Class D de 2,85%, para a Class E de 3,68%, para a Class F de 5,49%, para a Class G de 5% e para a Class Z de 6%.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	10.1	9.384.903	-
Juros e encargos similares	10.1	(8.700.443)	-
Margem financeira		684.460	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	10.2	2.258.671	-
Gastos gerais administrativos	10.3	(684.460)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		1.574.211	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	10.4	(2.258.671)	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.5	4.889.997	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	10.6	243.467.769	-
Ativos financeiros detidos para negociação	10.7	2.240.917	-
Outros Ativos	10.8	4.870.416	-
Total do Ativo		255.469.099	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	10.9	255.399.597	-
Outros passivos	10.10	69.502	-
Total do Passivo		255.469.099	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		255.469.099	-

Contas extrapatrimoniais (nota 10.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(654.658)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(654.658)	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(247.812.759)	-
Juros e rendimentos similares	7.879.445	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	(1.258.000)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(241.191.314)	-
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	255.485.140	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(1.724.000)	-
Juros e encargos similares	(7.025.172)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	246.735.968	-
Variação da caixa e seus equivalentes	4.889.997	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	4.889.997	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.889.997	-



10.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	9.384.903	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	9.384.903	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(8.719.036)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	18.593	-
	(8.700.443)	-
Margem financeira	684.460	-

10.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	54 006	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2 294 923	-
	2 348 929	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(54 006)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(36 252)	-
	(90 258)	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2 258 671	-

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 10.9).



10.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	-
Arranger fee	-	-
CMVM	(12.500)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(79.294)	-
Interbolsa	(1.024)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(36.016)	-
Legal Fee	(44.637)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(3.120)	-
Rating Agency fee	(290.895)	-
Service fee	(188.194)	-
Transaction Manager	(9.100)	-
	(684.460)	-

10.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.284.264)	-
Reversões do exercício	25.593	-
	(2.258.671)	-

10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	3.389.997	-
Cash Reserve	1.500.000	-
Liquidity Account	-	-
	4.889.997	-

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Ulisses Finance No. 2 diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank – London.



10.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	244.423.312	-
Capital Vencido	59.834	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	39.700	-
Periodificação de juros	988.924	-
Imparidade	(2.044.000)	-
	243.467.769	-

A rubrica de Crédito a clientes o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, e acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como dos respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

(Expresso em EUR)					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2021	250.000.000	(25.909.250)	20.607.066	(214.671)	244.483.146

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(2.284.264)	-
Reversões do exercício	25.593	-
Utilizações de imparidade	214.671	-
Saldo em 31 de Dezembro	(2.044.000)	-

10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

h

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	2.240.917	-
	2.240.917	-

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Ulisses Finance No. 2 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2021	Justo valor em: 2020
Ulisses Finance Nº 2	248.700.000		(2.240.917)	0

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Deutsche Bank AG.



10.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	4.870.416	-
Up Front Fee	-	-
	4.870.416	-

10.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	251 276 000	-
Juros periodificados	1 669 433	-
Prémio de emissão	2 447 486	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	6 677	-
	255 399 597	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em setembro 2021 terminando em outubro 2038, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	<i>(Expresso em EUR)</i>	
			Novas Emissões	Saldo Final
2021	253 000 000	(1 724 000)	-	251 276 000

10.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 840	-
Issuer fee	4 600	-
Outros	39 700	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	13 889	-
Transaction Manager	1 473	-
Valores a pagar	-	-
	69 502	-

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 10.6).



10.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	248.700.000	-
	248.700.000	-



11. Victoria Finance No.1

A 28 de julho de 2020 a Sociedade constituiu a Operação “Victoria Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de créditos de cariz recebível no montante de Euros 505.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 510.000.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A-Notes	A (high) (sf)	A+
Class B-Notes	BBB (sf)	A-
Class C-Notes	BB (high) (sf)	BBB+
Class S-Notes	-	-
Class SICF	-	-

Estas emissões correspondem a cinco tranches de obrigações: “Class A” emitidas ao par pelo montante de Euros 392.500.000 com uma remuneração 0,8%; “Class B” emitidas ao par pelo montante de Euros 60.000.000 com uma remuneração de 1.5%, “Class C” emitidas ao par pelo montante de Euros 22.500.000 com uma remuneração de 2%, “Class S” emitidas ao par pelo montante de Euros 5.000.000 com uma remuneração de 2.5% e “Class SICF” emitidas ao par pelo montante de Euros 30.000.000 com remuneração de 2.5%.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a setembro de 2020 terminando a outubro de 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de crédito hipotecário (incluindo crédito à habitação concedido ao abrigo do Decreto-Lei n.º 348/98, de 11 de novembro).

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Victoria Finance No. 1					
Class A-Notes	Fevereiro de 2035	392 500 000	Fixa	0.80%	0.80%
Class B-Notes	Fevereiro de 2035	60 000 000	Fixa	1.50%	1.50%
Class C-Notes	Fevereiro de 2035	22 500 000	Fixa	2.00%	2.00%
Class S-Notes	Fevereiro de 2035	4 026 284	Fixa	2.50%	2.50%
Class SICF	Fevereiro de 2035	49 002 373	Fixa	2.50%	2.50%
		528 028 657			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	11.1	97.416.009	42.194.986
Juros e encargos similares	11.1	(94.783.653)	(40.248.639)
Margem financeira		2.632.356	1.946.347
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	11.2	2.655.199	22.450.608
Gastos gerais administrativos	11.3	(2.632.356)	(1.946.347)
Total de proveitos / (custos) operacionais		22.842	20.504.261
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	11.4	(2.655.199)	(22.450.608)
Resultado operacional		()	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.5	52.754.539	53.895.469
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	11.6	510.258.027	505.140.293
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	11.7	1.780.499	-
Total do Ativo		564.793.065	559.035.762
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	11.8	520.835.863	517.474.802
Outros passivos	11.9	43.957.203	41.560.960
Total do Passivo		564.793.065	559.035.762
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		564.793.065	559.035.762

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(2.625.940)	(1.888.784)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(2.625.940)</u>	<u>(1.888.784)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(456.524.318)	(657.987.610)
Juros e rendimentos similares	546.776.722	214.095.091
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>90.252.404</u>	<u>(443.892.519)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	13.791.506	534.737.933
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(16.930.382)	(3.570.399)
Juros e encargos similares	(85.628.517)	(31.490.762)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(88.767.394)</u>	<u>499.676.771</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1.140.930)	53.895.469
Caixa e seus equivalentes no início do período	53.895.469	
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>52.754.539</u>	<u>53.895.469</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	52.754.539	53.895.469



11.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	97.416.009	42.194.986
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>97.416.009</u>	<u>42.194.986</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(94.783.653)	(40.248.639)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(94.783.653)</u>	<u>(40.248.639)</u>
Margem financeira	<u>2.632.356</u>	<u>1.946.347</u>

11.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	2.655.199	22.450.608
	<u>2.655.199</u>	<u>22.450.608</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>2.655.199</u>	<u>22.450.608</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 11.8).



11.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.343)	(17.343)
Arranger fee	-	(312.000)
CMVM	(10.694)	(12.500)
Comissões Bancárias	-	(1.040)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(536.644)	(12.000)
Euronext	-	(29.919)
Interbolsa	(12.122)	(3.911)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(41.333)	(110.000)
Legal Fee	(8.610)	(177.653)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(6.240)	(2.080)
Rating Agency fee	(43.222)	(362.235)
Service fee	(1.841.434)	(783.474)
Transaction Manager	(114.714)	(122.192)
	(2.632.356)	(1.946.347)

11.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(19.116.879)	(22.450.608)
Reversões do exercício	16.461.681	-
	(2.655.199)	(22.450.608)

11.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	48.829.539	49.970.469
Cash Reserve	3.925.000	3.925.000
Liquidity Account	-	-
	52.754.539	53.895.469

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.



11.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	522.800.118	526.277.923
Capital Vencido	425.037	219.454
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	851.557	447.949
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(13.818.685)	(21.805.033)
	510.258.027	505.140.293

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos Write-offs são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2020	505.000.000	(167.358.844)	189.501.796	(645.575)	526.497.377
2021	526.497.377	(450.203.246)	457.572.570	(10.641.546)	523.225.155

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(21.805.033)	-
Dotações do exercício	(19.116.879)	(22.450.608)
Reversões do exercício	16.461.681	-
Utilizações de imparidade	10.641.546	645.575
Saldo em 31 de Dezembro	(13.818.685)	(21.805.033)

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

11.7 Outros Ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	1.780.499	-
Up Front Fee	-	-
	1.780.499	-

O saldo apresentado na rubrica de Valores a receber, no final de cada ano, diz respeito ao montante de juros a receber no ano seguinte respeitante a 2021.



11.8 Títulos de dívida emitidos

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	528.028.657	531.167.534
Juros periodificados	7.658.618	8.282.338
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(14.851.412)	(21.975.069)
	520.835.863	517.474.802

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em setembro 2020 terminando em outubro 2035, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2020	-	(3 570 399)	534 737 933	531 167 534
2021	531 167 534	(16 930 382)	13 791 506	528 028 657

11.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.672	8.672
Issuer fee	6.667	-
Outros	851.557	447.949
Paying agent fee	-	-
Service fee	40.756	41.003
Transaction Manager	7.886	7.889
Valores a pagar	43.041.666	41.055.448
	43.957.203	41.560.960

O saldo apresentado na rubrica de Valores a pagar, no final de cada ano, diz respeito ao montante de carteira de crédito adquirida no último mês do ano e que é liquidada no ano seguinte.



12. Viriato Finance No.1

A 30 de setembro de 2021 a Sociedade efetuou a Operação “Viriato Finance No.1” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Wizink Bank, S.A.U., no montante de Euros 150.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 8 tranches: Euros 114.000.000 Class A, Euros 6.000.000 Class B, Euros 12.000.000 Class C, Euros 8.300.000 Class D, Euros 4.500.000 Classe E, Euros 5.100.000 Classe F, Euros 1.4000.000 Class R e Euros 100.000 Class X. Todas as tranches foram emitidas ao par, com exceção da Class A, a qual foi emitida a 101.029%. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
Class A-Notes	Aa2	AA (low)
Class B-Notes	A2	A (high)
Class C-Notes	Baa2	BBB (high)
Class D-Notes	Ba2	BB (high)
Class E-Notes	B2	B
Class F-Notes	-	-
Class R-Notes	-	-
Class X	-	-

A remuneração das 5 primeiras tranches é indexada à EURIBOR 1 Mês, acrescendo um spread de 0,70% para a Class A, de 0,95% para a Class B, de 1,55% para a Class C, de 3,2% para a Class D e de 3,9% para a Class E. A remuneração das seguintes classes é fixa e é para a Class F de 6,5%, para a Class R de 2% e para a Class X de 2,5%.

As Notes de Class A, B, C, D, E e F estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se a outubro 2021 terminando em outubro 2040, a data de maturidade legal para todas as tranches.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a remuneração das obrigações (incluindo o reembolso do capital) está dependente da performance dos ativos, sendo que em caso de delinquência desses ativos esta é integralmente refletida na remuneração das obrigações.

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas de crédito ao consumo e automóvel.

Imparidade

Periodicamente é efetuada pela Sociedade a avaliação da imparidade da carteira de ativos vincendos e vencidos, tomando em consideração o tipo de crédito concedido, as contragarantias existentes, a antiguidade, o comportamento dos ativos em mora e a imparidade média da carteira de crédito do Originador para ativos similares. As perdas por imparidade dos ativos securitizados ou quaisquer outros factos no âmbito da Operação, poderão conduzir a uma insuficiência de fundos para liquidação do capital e juros das obrigações. Estas perdas serão assumidas exclusivamente pelos detentores das obrigações.



Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Viriato Finance No. 1					
Class A-Notes	Outubro de 2040	114 000 000	EUR 1 M + 0.70%	0.06%	n.a
Class B-Notes	Outubro de 2040	6 000 000	EUR 1 M + 0.95%	0.31%	n.a
Class C-Notes	Outubro de 2040	12 000 000	EUR 1 M + 1.55%	0.91%	n.a
Class D-Notes	Outubro de 2040	8 300 000	EUR 1 M + 3.20%	2.56%	n.a
Class E-Notes	Outubro de 2040	4 500 000	EUR 1 M + 3.90%	3.26%	n.a
Class F-Notes	Outubro de 2040	5 100 000	Fixa	6.50%	n.a
Class R-Notes	Outubro de 2040	1 400 000	Fixa	2.00%	n.a
Class X-Notes	Outubro de 2040	100 000	Fixa	2.50%	n.a
		151 400 000			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	12.1	4.462.190	-
Juros e encargos similares	12.1	(3.074.290)	-
Margem financeira		1.387.900	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	12.2	2.744.744	-
Gastos gerais administrativos	12.3	(1.221.582)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		1.523.162	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	12.4	(2.911.062)	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.5	5.601.712	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	12.6	143.334.867	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	12.7	1.256.458	-
Total do Ativo		150.193.037	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	12.8	314.226	-
Títulos de dívida emitidos	12.9	149.816.775	-
Outros passivos	12.10	62.035	-
Total do Passivo		150.193.037	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		150.193.037	-

Contas extrapatrimoniais (nota 12.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.201.005)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.201.005)	-
Actividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(158.516.750)	-
Juros e rendimentos similares	15.555.732	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(142.961.018)	-
Actividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	152.573.060	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	(2.809.325)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	149.763.735	-
Variação da caixa e seus equivalentes	5.601.712	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	5.601.712	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5.601.712	-



12.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4.462.190	-
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	4.462.190	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.089.944)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	15.654	-
	(3.074.290)	-
Margem financeira	1.387.900	-

12.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	38 564	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	3 221 193	-
	3 259 758	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(515 014)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	(515 014)	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	2 744 744	-

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 12.9).



12.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	-
Arranger fee	(422.420)	-
CMVM	(12.500)	-
Comissões Bancárias	(1.040)	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(12.000)	-
Euronext	(74.933)	-
Interbolsa	(737)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(35.833)	-
Legal Fee	(177.468)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(2.080)	-
Rating Agency fee	(145.755)	-
Service fee	(189.669)	-
Transaction Manager	(127.466)	-
	(1.221.582)	-

12.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.911.062)	-
Reversões do exercício	-	-
	(2.911.062)	-

12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	4.201.712	-
Cash Reserve	1.400.000	-
Liquidity Account	-	-
	5.601.712	-

12.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	146.046.380	-
Capital Vencido	56.631	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	41.459	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(2.809.603)	-
	143.334.867	-



A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela operação de titularização deduzido dos valores referentes aos recebimentos de capital entretanto ocorridos e das perdas por imparidade registadas, acrescido do montante de recompras de novos créditos efetuadas, bem como os respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

<i>(Expresso em EUR)</i>					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2021	150 000 000	(12 312 280)	8 516 750	(101 459)	146 103 011

Os movimentos da imparidade para riscos de crédito são analisados como segue:

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2021	31-12-2020
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(2.911.062)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	101.459	-
Saldo em 31 de Dezembro	(2.809.603)	-

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas esperadas à data de fim do exercício determinadas de acordo com a avaliação da evidência objetiva de imparidade, conforme referido na política contabilística descrita na nota 3.1.1.

12.7 Outros Ativos

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	1.256.458	-
Up Front Fee	-	-
	1.256.458	-

O saldo apresentado na rubrica de Valores a receber, no final de cada ano, diz respeito ao montante de juros a receber no ano seguinte respeitante a 2021.

12.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	314.226	-
	314.226	-

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Viriato Finance No. 1 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do Swap com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:



	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2021	Justo valor em: 2020
Viriato Finance Nº 1	144.800.000		310.131	0

A contraparte deste derivado é o BNP Paribas, S.A.

12.9 Títulos de dívida emitidos

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	151.400.000	-
Juros periodificados	407.380	-
Prémio de emissão	1.157.406	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(3.148.010)	-
	149.816.775	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em setembro 2021 terminando em outubro 2040, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

<i>(Expresso em EUR)</i>				
Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2021	151 400 000	-	-	151 400 000

12.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.840	-
Issuer fee	5.833	-
Outros	41.459	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	4.167	-
Transaction Manager	737	-
Valores a pagar	-	-
	62.035	-

12.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	144.800.000	-
	144.800.000	-



13. EnergyOn No. 1 Securitisation Notes

A 6 de março de 2009 a Sociedade efetuou a Operação “EnergyOn No. 1 Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, SA, de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos ao ano de 2007 e 2008. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 1.258.600.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos a 31 de dezembro de 2021 são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A1	A (low)	Aa2
Class A2	-	-
Class B	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Class A1 Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 1.253.450.000 com uma remuneração variável de Euribor a 1 mês acrescida de um *spread* de 0,90%, após a Step-Up Date o *spread* será de 1,95%; “Class A2 Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 150.000 com uma remuneração correspondente a 12 pagamentos consecutivos, definida como *Differential Step-Up Amounts*, apenas na medida em que tais pagamentos sejam devidos; e uma terceira tranche de obrigações, “Class B Notes”, emitidas ao par pelo montante de Euros 5.000.000, cuja remuneração será a diferença entre os valores recebidos e as remunerações pagas às “Class A1” e “Class A2” e a todos os custos, comissões e despesas em dívida nessa data. Todas elas estão registadas junto da Interbolsa e a Class A1 está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de março de 2010, mensalmente, tendo começado pela Class A1, depois Class A2 e finalmente Class B.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
EnergyOn No.1					
Class A1-Notes	Março de 2025	298 947 567	EUR 1 M + 1,95%	1,37%	1,38%
Class A2-Notes	Março de 2025	150 000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5 000 000	-	-	-
		304 097 567			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	13.1	5.987.313	7.739.834
Juros e encargos similares	13.1	(4.854.090)	(6.424.191)
Margem financeira		1.133.224	1.315.642
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	13.2	(984.947)	(1.151.748)
Gastos gerais administrativos	13.3	(148.277)	(163.895)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(1.133.224)	(1.315.642)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido em anexo às Demonstrações Financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.4	12.958.817	13.024.050
Aplicações em instituições de crédito	13.5	2.500.000	2.500.000
Crédito a clientes	13.6	296.593.697	389.849.320
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	13.7	1.092	1.625
Total do Ativo		312.053.606	405.374.995
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13.8	6.946.916	10.278.146
Títulos de dívida emitidos	13.9	302.587.287	392.574.549
Outros passivos	13.10	2.519.404	2.522.300
Total do Passivo		312.053.606	405.374.995
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		312.053.606	405.374.995

Contas extrapatrimoniais (nota 13.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(150.640)	(179.708)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(150.640)</u>	<u>(179.708)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	93.255.623	91.680.128
Juros e rendimentos similares	11.034.443	14.481.626
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>104.290.066</u>	<u>106.161.754</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(91.512.830)	(89.970.004)
Juros e encargos similares	(12.691.830)	(16.088.268)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(104.204.660)</u>	<u>(106.058.271)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(65.233)	(76.226)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.024.050	13.100.276
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>12.958.817</u>	<u>13.024.050</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.958.817	13.024.050



13.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5.987.313	7.739.834
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	5.987.313	7.739.834
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.812.770)	(6.378.045)
Juros de depósito	(41.319)	(46.146)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(4.854.090)	(6.424.191)
Margem financeira	1.133.224	1.315.642

13.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	8.678.574	9.239.439
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	976.755	1.420.038
	9.655.328	10.659.476
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(8.045.884)	(10.014.242)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(2.594.391)	(1.796.982)
	(10.640.275)	(11.811.224)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(984.947)	(1.151.748)

A rubrica de Lucros / (Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros.

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 13.9).



13.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Audit fee	(28.290)	(29.520)
CMVM	(8.839)	(10.352)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(55)	(26)
Interbolsa	(7.811)	(11.019)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(34.603)	(44.371)
Legal Fee	-	-
Outros	(214)	(143)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Rating Agency fee	(28.905)	(28.905)
Service fee	(25.000)	(25.000)
Transaction Manager	-	-
	(148.277)	(163.895)

13.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	8.268.962	8.284.582
Cash Reserve	4.689.855	4.739.468
Liquidity Account	-	-
	12.958.817	13.024.050

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito, diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

13.5 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Swap collateral account	2.500.000	2.500.000
	2.500.000	2.500.000

O saldo desta conta é relativo à conta margem no âmbito do Swap contratado.



13.6 Créditos a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	296.593.697	389.849.320
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	296.593.697	389.849.320

A rubrica de Créditos a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 1.275.682.000, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e acrescido da respetiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	(Expresso em EUR)
					Saldo Final
2009	1.275.682.000	-	-	-	1.275.682.000
2010	1.275.682.000	(62.647.812)	-	-	1.213.034.188
2011	1.213.034.188	(71.719.681)	-	-	1.141.314.507
2012	1.141.314.507	(70.602.017)	-	-	1.070.712.490
2013	1.070.712.490	(76.216.664)	-	-	994.495.826
2014	994.495.826	(80.193.335)	-	-	914.302.491
2015	914.302.491	(82.145.302)	-	-	832.157.189
2016	832.157.189	(84.614.572)	-	-	747.542.617
2017	747.542.617	(87.095.615)	-	-	660.447.002
2018	660.447.002	(88.744.106)	-	-	571.702.896
2019	571.702.896	(90.173.448)	-	-	481.529.448
2019	481.529.448	(91.680.128)	-	-	389.849.320
2021	389.849.320	(93.255.624)	-	-	296.593.697

13.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1.092	1.625
	1.092	1.625

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.



13.8 Passivos financeiros detidos para negociação

O detalhe dos *swaps*, pago e calculado mensalmente, é apresentado no quadro seguinte:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	6.946.916	10.278.146
	6.946.916	10.278.146

A rubrica *Swaps* refere-se ao justo valor da operação de *swap* de taxa de juro contratada no âmbito da Operação EnergyOn No. 1 Securitisation Notes e ao respetivo juro corrido. Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Deutsche Bank AG.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocional		2021	2020
EnergyOn No.1	301.645.575	12-02-2025	6.666.851	9.945.109

13.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	304.097.567	395.610.397
Juros periodificados	341.049	433.118
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1.851.330)	(3.468.966)
	302.587.287	392.574.549

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em março de 2010 terminando em maio de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2010	1.258.600.000	(55.967.280)	1.202.632.720
2011	1.202.632.720	(70.177.276)	1.132.455.444
2012	1.132.455.444	(69.507.872)	1.062.947.572
2013	1.062.947.572	(74.384.954)	988.562.618
2014	988.562.618	(78.497.378)	910.065.240
2015	910.065.240	(80.577.864)	829.487.376
2016	829.487.376	(82.943.450)	746.543.926
2017	746.543.926	(85.386.057)	661.157.869
2018	661.157.869	(87.080.001)	574.077.868
2019	574.077.868	(88.497.468)	485.580.400
2020	485.580.400	(89.970.004)	395.610.397
2021	395.610.397	(91.512.830)	304.097.567



13.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	1.040	1.040
Audit fee	14.760	15.990
Issuer fee	1.520	3.187
Outros	2.500.000	2.500.000
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.083	2.083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	2.519.404	2.522.300

A rubrica de Outros é referente à conta margem no âmbito do *Swap* contratado.

13.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	301.645.575	390.623.117
	301.645.575	390.623.117



14. EnergyOn No. 2 Securitisation Notes

A 3 de dezembro de 2009 a Sociedade efetuou a Operação “EnergyOn No. 2 Securitisation Notes” – esta Operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A., de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos ao ano de 2009. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 440.850.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2021, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A	A (low)	Aa3
Class B	-	-

Esta emissão corresponde a duas tranches de obrigações: “Class A-Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 440.650.000 com uma remuneração variável de Euribor a 1 mês acrescida de um *spread* de 0,90%, após a Step-Up Date o *spread* será de 1,60%; “Class B Notes” emitidas ao par pelo montante de Euros 200.000 com uma remuneração correspondente a 12 pagamentos consecutivos, definida como *Differential Step-Up Amounts*, apenas na medida em que tais pagamentos sejam devidos. Todas elas estão registadas junto da Interbolsa e a Class A está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de março de 2010, mensalmente, tendo começado pela Class A seguida da Class B.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
EnergyOn No.2					
Class A-Notes	Maio de 2025	104 954 849	EUR 1 M + 1,60%	1.02%	1.03%
Class B-Notes	Maio de 2025	200 000	-	-	-
		105 154 849			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	14.1	1.666.618	2.162.171
Juros e encargos similares	14.1	(1.281.382)	(1.718.605)
Margem financeira		385.235	443.566
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	14.2	(269.732)	(319.849)
Gastos gerais administrativos	14.3	(115.503)	(123.717)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(385.235)	(443.566)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.4	4.509.208	4.543.208
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	14.5	104.035.721	136.746.851
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	14.6	1.143	1.702
Total do Ativo		108.546.072	141.291.761
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	14.7	1.861.215	2.968.557
Títulos de dívida emitidos	14.8	106.669.381	138.305.568
Outros passivos	14.9	15.476	17.635
Total do Passivo		108.546.072	141.291.761
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		108.546.072	141.291.761

Contas extrapatrimoniais (nota 14.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.048.999)	(135.956)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1.048.999)</u>	<u>(135.956)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	32.711.130	32.158.496
Juros e rendimentos similares	4.859.877	5.141.145
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>37.571.007</u>	<u>37.299.641</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(32.184.742)	(31.642.136)
Juros e encargos similares	(4.371.266)	(5.563.987)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(36.556.008)</u>	<u>(37.206.123)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(34.000)	(42.437)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.543.208	4.585.645
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4.509.208</u>	<u>4.543.208</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.509.208	4.543.208



14.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2.100.160	2.714.889
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(433.543)	(552.718)
Outros juros	-	-
	<u>1.666.618</u>	<u>2.162.171</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.265.257)	(1.702.264)
Juros de depósito	(16.125)	(16.341)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.281.382)</u>	<u>(1.718.605)</u>
Margem financeira	<u>385.235</u>	<u>443.566</u>

14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	2.922.868	3.092.599
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1.012.252	470.004
	<u>3.935.120</u>	<u>3.562.603</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(2.619.713)	(3.474.970)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1.585.139)	(407.482)
	<u>(4.204.852)</u>	<u>(3.882.452)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>(269.732)</u>	<u>(319.849)</u>

A rubrica de Lucros / (Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros. As rubricas outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 14.8).



14.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Agent bank fee	(10.400)	(10.400)
Audit fee	(22.140)	(23.370)
CMVM	(3.068)	(3.603)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	(53)
Interbolsa	(3.632)	(4.834)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(19.449)	(24.714)
Legal Fee	-	-
Outros	(214)	(143)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Rating Agency fee	(29.520)	(29.520)
Service fee	(25.000)	(25.000)
Transaction Manager	-	-
	(115.503)	(123.717)

14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	2.900.622	2.906.082
Cash Reserve	1.608.586	1.637.126
Liquidity Account	-	-
	4.509.208	4.543.208

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG - London.

14.5 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	104.035.721	136.746.851
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	104.035.721	136.746.851

A rubrica de Créditos regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 447.469.00, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos e acrescido da respetiva periodificação de juros. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:



<i>(Expresso em EUR)</i>					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2009	447 469 000		-	-	447 469 000
2010	447 469 000	(21 974 874)	-	-	425 494 126
2011	425 494 126	(25 157 001)	-	-	400 337 125
2012	400 337 125	(24 764 954)	-	-	375 572 171
2013	375 572 171	(26 734 399)	-	-	348 837 772
2014	348 837 772	(28 129 291)	-	-	320 708 481
2015	320 708 481	(28 813 981)	-	-	291 894 500
2016	291 894 500	(29 680 125)	-	-	262 214 375
2017	262 214 375	(30 550 393)	-	-	231 663 982
2018	231 663 982	(31 128 634)	-	-	200 535 348
2019	200 535 348	(31 630 001)	-	-	168 905 347
2020	168 905 347	(32 158 496)	-	-	136 746 851
2021	136 746 851	(32 711 130)	-	-	104 035 721

14.6 Outros ativos

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2021	31-12-2020
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1.143	1.702
	1.143	1.702

A rubrica *Up front fee* regista o valor ainda não reconhecido em resultados referente ao *fee* inicial pago pela Operação que é diferido até à sua maturidade, representando os serviços realizados pela Sociedade à mesma.

14.7 Passivos financeiros detidos para negociação

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2021	31-12-2020
Swaps	1.861.215	2.968.557
	1.861.215	2.968.557

A rubrica Swaps refere-se ao justo valor da operação de swap de taxa de juro contratada e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2021	Justo valor em: 2020
EnergyOn No.2	105.196.040	12-02-2025	1.865.391	2.869.628

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Banco Santander, S.A.



14.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	105.154.849	137.339.591
Juros periodificados	89.124	113.456
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	1.425.408	852.520
	106.669.381	138.305.568

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2021.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em março de 2010 terminando em maio de 2025, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2009	440.850.000	-	440.850.000
2010	440.850.000	(19.683.496)	421.166.504
2011	421.166.504	(24.681.102)	396.485.402
2012	396.485.402	(24.445.670)	372.039.732
2013	372.039.732	(26.160.926)	345.878.806
2014	345.878.806	(27.607.250)	318.271.556
2015	318.271.556	(28.338.952)	289.932.604
2016	289.932.604	(29.170.923)	260.761.681
2017	260.761.681	(30.029.976)	230.731.705
2018	230.731.705	(30.625.728)	200.105.977
2019	200.105.977	(31.124.250)	168.981.727
2020	168.981.727	(31.642.136)	137.339.591
2021	137.339.591	(32.184.742)	105.154.849

14.9 Outros Passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	867	867
Audit fee	11.685	12.915
Issuer fee	841	1.770
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.083	2.083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
Descrição	15.476	17.635



14.10 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	105.196.040	137.380.778
	<u>105.196.040</u>	<u>137.380.778</u>

**15. Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes**

A 03 de agosto de 2016 a Sociedade efetuou a Operação “Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos ao ano de 2016. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 604.016.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 600.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 381.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 3.635.000.

A remuneração das Senior Notes era fixa, com a taxa anual de 2,423%. As restantes classes não tinham uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

Conforme previsto, a operação liquidou a 12 fevereiro de 2021, reembolsando a totalidade das tranches. Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2021	2020
Juros e rendimentos similares	15.1	284.204	2.418.744
Juros e encargos similares	15.1	(200.896)	(2.187.778)
Margem financeira		83.308	230.966
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	15.2	(83.308)	(230.966)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(83.308)	(230.966)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.3	-	13 406 769
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	15.4	-	12 688 231
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	26 095 000
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	15.5	-	26 073 738
Outros passivos	15.6	-	21 262
Total do Passivo		-	26 095 000
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	26 095 000



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(104.570)	(243.576)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(104.570)</u>	<u>(243.576)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	12.688.224	151.980.712
Juros e rendimentos similares	284.204	3.688.424
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>12.972.428</u>	<u>155.669.136</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(26.174.796)	(153.577.492)
Juros e encargos similares	(99.831)	(2.800.489)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(26.274.627)</u>	<u>(156.377.982)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(13.406.769)	(952.421)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.406.769	14.359.190
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13.406.769</u>	<u>13.406.769</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	13.406.769



15.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	284.204	3.688.424
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	(1.269.680)
Outros juros	-	-
	284.204	2.418.744
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(200.896)	(2.187.778)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(200.896)	(2.187.778)
Margem financeira	83.308	230.966

15.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.144)	(18.450)
CMVM	(35)	(2.579)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(3.446)	(5.527)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(167)	(14.556)
Legal Fee	(246)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(51.084)	(59.748)
Service fee	(5.000)	(60.000)
Transaction Manager	(6.185)	(70.106)
	(83.308)	(230.966)

15.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	-	12.972.428
Cash Reserve	-	278.037
Liquidity Account	-	156.304
	-	13.406.769

A rubrica Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.



15.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vencendo	-	12.688.231
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	12.688.231

A rubrica de Crédito a clientes regista o valor nominal dos créditos adquiridos no âmbito daquela Operação de titularização, no montante de Euros 599.987.316, deduzido dos recebimentos de capital entretanto ocorridos. Esta rubrica inclui o Desconto de aquisição de Créditos pago na totalidade na constituição da Operação, no montante de Euros 2.286.625. Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2016	599.987.316	(9.080.836)	-	-	590.906.480
2017	590.906.480	(132.192.070)	-	-	458.714.410
2018	458.714.410	(145.394.390)	-	-	313.320.020
2019	313.320.020	(148.651.077)	-	-	164.668.943
2020	164.668.943	(151.980.712)	-	-	12.688.231
2021	12.688.231	(12.688.224)	-	(7)	-

15.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	-	26.340.614
Juros periodificados	-	73.754
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(340.630)
	-	26.073.738

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em maio de 2015 terminando em fevereiro de 2021, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2016	604.016.000	(5.597.518)	598.418.482
2017	598.418.482	(122.275.956)	476.142.526
2018	476.142.526	(146.319.727)	329.822.799
2019	329.822.799	(149.904.693)	179.918.106
2020	179.918.106	(153.577.492)	26.340.614
2021	26.340.614	(26.340.614)	-



15.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	-
Issuer fee	-	329
Outros	-	5.401
Paying agent fee	-	5.000
Service fee	-	10.531
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	21.262



16. Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes

A 06 de dezembro de 2017 a Sociedade efetuou a Operação “Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos ao ano de 2016. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 601.647.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos a 31 de dezembro de 2021 às diferentes classes foram os seguintes:

	Fitch	Moody's
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A-	Aa2
Liquidity Notes	-	-
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 600.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 372.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 1.275.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 0,85%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se a 12 de janeiro de 2018 terminando a 12 de fevereiro de 2022, a data de maturidade legal para todas as tranches. A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de janeiro de 2018, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de fevereiro de 2022 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes	Fevereiro de 2022	25.153.204	Fixa	0,8500%	0,8500%
Class R Notes	Fevereiro de 2022	53.451	-	-	-
Liquidity Notes	Fevereiro de 2022	372.000	-	-	-
		25.578.655			

A rubrica Obrigações de titularização o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores



gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2021	2020
Juros e rendimentos similares	16.1	1.247.880	2.501.767
Juros e encargos similares	16.1	(1.025.116)	(2.272.179)
Margem financeira		222.764	229.587
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	16.2	(222.764)	(229.587)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(222.764)	(229.587)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16.3	12.915.862	13.262.997
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	16.4	12.610.419	162.813.735
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		25.526.281	176.076.732
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	16.5	25.505.906	176.053.073
Outros passivos	16.6	20.375	23.659
Total do Passivo		25.526.281	176.076.732
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		25.526.281	176.076.732



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(226.048)	(240.749)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(226.048)</u>	<u>(240.749)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	148.430.374	145.693.656
Juros e rendimentos similares	3.020.822	5.757.540
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>151.451.196</u>	<u>151.451.196</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(150.492.591)	(149.219.274)
Juros e encargos similares	(1.079.692)	(2.319.164)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(151.572.283)</u>	<u>(151.538.438)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(347.135)	(327.990)
Caixa e seus equivalentes no início do período	13.262.997	13.590.987
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>12.915.862</u>	<u>13.262.997</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.915.862	13.262.997



16.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.020.822	5.757.540
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(1.772.942)	(3.255.773)
Outros juros	-	-
	<u>1.247.880</u>	<u>2.501.767</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.025.116)	(2.272.179)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.025.116)</u>	<u>(2.272.179)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>222.764</u>	<u>229.587</u>

16.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.144)	(18.450)
CMVM	(3.190)	(8.269)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(4.857)	(8.638)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(14.199)	(36.685)
Legal Fee	(9.762)	(7.832)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(45.032)	(20.295)
Service fee	(60.000)	(60.000)
Transaction Manager	(68.581)	(69.418)
	<u>(222.764)</u>	<u>(229.587)</u>



16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	12.634.347	12.634.347
Cash Reserve	228.064	256.081
Liquidity Account	53.451	372.569
	12.915.862	13.262.997

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.

16.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	12.388.241	160.818.615
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	222.178	1.995.120
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	12.610.419	162.813.735

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2017	583.538.751	(19.020.768)	16.446.815	-	580.964.797
2018	580.964.797	(131.445.103)	-	-	449.519.694
2019	449.519.694	(143.007.423)	-	-	306.512.271
2020	306.512.271	(145.693.656)	-	-	160.818.615
2021	160.818.615	(148.430.374)	-	-	12.388.241

16.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	25.578.655	176.071.245
Juros periodificados	17.817	124.190
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(90.565)	(142.362)
	25.505.906	176.053.073

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em maio de 2015 terminando em fevereiro de 2022, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:



(Expresso em EUR)

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2017	601.647.000	-	601.647.000
2018	601.647.000	(128.399.751)	473.247.249
2019	473.247.249	(147.956.730)	325.290.519
2020	325.290.519	(149.219.274)	176.071.245
2021	176.071.245	(150.492.591)	25.578.654

16.6 Outros passivos

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.225	10.531
Issuer fee	320	2.201
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	5.000	5.000
Transaction Manager	5.830	5.927
Valores a pagar	-	-
	20.375	23.659



17. Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes

A 27 de junho de 2018 a Sociedade efetuou a Operação “ Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos ao ano de 2017. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 652.163.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os ratings atribuídos a 31 de dezembro de 2021 às diferentes classes foram os seguintes:

	Fitch	Moody's
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A-	Aa2
Liquidity Notes	-	-
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 650.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 375.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 1.788.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 1,10%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se a 13 de agosto de 2018 terminando a 13 de fevereiro de 2023, a data de maturidade legal para todas as tranches.

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 13 de agosto de 2018, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 13 de fevereiro de 2023 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes due 2023	Fevereiro de 2023	192 242 480	Fixa	1.1000%	1.1000%
Class R Notes due 2023	Fevereiro de 2023	528 667	-	-	-
Liquidity Notes due 2023	Fevereiro de 2023	375 000	-	-	-
		193 146 147			



A rubrica Obrigações de titularização o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	17.1	3.322.153	5.255.368
Juros e encargos similares	17.1	(3.070.795)	(4.954.514)
Margem financeira		251.358	300.854
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	17.2	(251.358)	(300.854)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(251.358)	(300.854)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17.3	14.512.660	14.989.882
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	17.4	178.665.148	341.632.023
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		193.177.808	356.621.905
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	17.5	193.154.987	356.595.634
Outros passivos	17.6	22.821	26.271
Total do Passivo		193.177.808	356.621.905
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		193.177.808	356.621.905



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(254.808)	(311.935)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(254.808)</u>	<u>(311.935)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	161.238.412	158.868.251
Juros e rendimentos similares	5.050.616	7.420.777
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>166.289.028</u>	<u>166.289.028</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(163.275.673)	(161.490.295)
Juros e encargos similares	(3.235.769)	(4.958.801)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(166.511.442)</u>	<u>(166.449.097)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(477.222)	(472.003)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14.989.882	15.461.885
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>14.512.660</u>	<u>14.989.882</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.512.660	14.989.882



17.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5.050.616	7.420.777
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(1.728.463)	(2.165.409)
Outros juros	-	-
	<u>3.322.153</u>	<u>5.255.368</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3.070.795)	(4.954.514)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(3.070.795)</u>	<u>(4.954.514)</u>
Margem financeira	<u>251.358</u>	<u>300.854</u>

17.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(16.605)	(17.835)
CMVM	(7.427)	(10.072)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7.989)	(12.607)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(40.219)	(64.588)
Legal Fee	-	(15.514)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(42.478)	(41.832)
Service fee	(60.000)	(60.000)
Transaction Manager	(76.640)	(78.406)
	<u>(251.358)</u>	<u>(300.854)</u>

17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	13.871.180	13.871.180
Cash Reserve	112.813	142.258
Liquidity Account	528.667	976.444
	<u>14.512.660</u>	<u>14.989.882</u>

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.



17.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	177.297.645	338.536.057
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	1.367.503	3.095.966
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	178.665.148	341.632.023

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2018	641 068 818	-	-	-	641 068 818
2019	641 068 818	(143 664 510)	-	-	497 404 308
2020	497 404 308	(158 868 251)	-	-	338 536 057
2021	338 536 057	(161 238 412)	-	-	177 297 645

17.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	193.146.147	356.421.820
Juros periodificados	196.009	340.847
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(187.169)	(167.032)
	193.154.987	356.595.634

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em agosto de 2018 terminando em fevereiro de 2023, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2018	652.163.000	(683.125)	651.479.875
2019	651.479.875	(133.567.760)	517.912.115
2020	517.912.115	(161.490.295)	356.421.820
2021	356.421.820	(163.275.673)	193.146.147



17.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.918	10.148
Issuer fee	2.414	4.455
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	5.000	5.000
Transaction Manager	6.490	6.668
Valores a pagar	-	-
	22.821	26.271



18. Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes

A 26 de junho de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “ Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes” – esta operação consistiu na aquisição à EDP Serviço Universal, S.A. de créditos que correspondem ao direito de recebimento de montantes relativos aos pagamentos dos valores de ajustamentos positivos referentes a custos decorrentes da atividade de aquisição de energia elétrica, relativos parcialmente ao ano de 2019 e ajustes de dois anos anteriores. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 476.321.000. Estas obrigações foram colocadas particularmente e registadas subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os ratings atribuídos a 31 de dezembro de 2021 às diferentes classes foram os seguintes:

	Fitch	Moody's
Fixed Rate Senior Asset-Backed Liquidity Notes	A-	Aa2
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 475.000.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 490.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 831.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 0.7%. As restantes classes não têm uma taxa de juro definida, tendo direito aos montantes disponíveis após cumprimento das restantes responsabilidades da operação, como estipulado nas condições da mesma.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar-se a 12 de agosto de 2019 terminando a 12 de fevereiro de 2024, a data de maturidade legal para todas as tranches.

A Tranche Senior está registada junto da Interbolsa e está listada na Euronext Lisboa. De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 12 de agosto de 2019, mensalmente, e tem o reembolso final contratualizado para 12 de fevereiro de 2024 a data de maturidade legal para todas as tranches.

Imparidade

Não existe imparidade da carteira para a carteira desta operação. O ativo subjacente a esta operação é o *deficit* tarifário, conforme definido no prospeto. De acordo com o prospeto da operação, é, ainda, possível verificar que o risco de incobrabilidade em última instância é o Risco País. A Sociedade considerou que sendo o risco de imparidade nestas operações reduzido e o facto de nunca ter existido qualquer perda registada nestas operações, qualquer imparidade a calcular seria irrelevante para as contas da Sociedade.

Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31.12.2021	Taxa de Juro em 31.12.2020
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2024	Fevereiro de 2024	226 488 699	Fixa	0.7000%	0.7000%
Liquidity Notes due 2024	Fevereiro de 2024	396 355	-	-	-
Class R Notes due 2024	Fevereiro de 2024	490 000	-	-	-
		227 375 054			

A rubrica Obrigações de titularização o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos valores



gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2021 e 2020:



Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2021	2020
Juros e rendimentos similares	18.1	2.539.132	3.326.895
Juros e encargos similares	18.1	(2.266.093)	(3.017.690)
Margem financeira		273.039	309.205
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	18.2	(273.039)	(309.205)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(273.039)	(309.205)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-



Posição Financeira em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2021	31-12-2020
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	18.3	9.657.700	9.857.317
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	18.4	218.265.606	321.488.906
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		227.923.306	331.346.223
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	18.5	227.893.336	331.307.387
Outros passivos	18.6	29.970	38.836
Total do Passivo		227.923.306	331.346.223
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		227.923.306	331.346.223



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2021	2020
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(281.904)	(314.842)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(281.904)</u>	<u>(314.842)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	102.248.633	101.134.138
Juros e rendimentos similares	3.513.799	4.628.294
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>105.762.432</u>	<u>105.762.432</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(103.561.537)	(102.839.347)
Juros e encargos similares	(2.118.608)	(2.806.468)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(105.680.145)</u>	<u>(105.645.815)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(199.617)	(198.225)
Caixa e seus equivalentes no início do período	9.857.317	10.055.542
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>9.657.700</u>	<u>9.857.317</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.657.700	9.857.317



18.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3.513.799	4.628.294
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(974.667)	(1.301.399)
Outros juros	-	-
	<u>2.539.132</u>	<u>3.326.895</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2.266.093)	(3.017.690)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(2.266.093)</u>	<u>(3.017.690)</u>
Margem financeira	<u>273.039</u>	<u>309.205</u>

18.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2021	2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(9.840)	(17.835)
CMVM	(7.225)	(9.244)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7.977)	(10.976)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(61.235)	(76.595)
Legal Fee	(18.204)	(27.060)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(39.354)	(38.745)
Service fee	(72.000)	(72.000)
Transaction Manager	(57.203)	(56.750)
	<u>(273.039)</u>	<u>(309.205)</u>

18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2021	31-12-2020
Depósitos à ordem	8.814.786	8.814.786
Cash Reserve	446.559	465.260
Liquidity Account	396.355	577.271
	<u>9.657.700</u>	<u>9.857.317</u>

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.



18.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Capital Vincendo	216.607.507	318.856.140
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	1.658.099	2.632.766
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	218.265.606	321.488.906

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2019	-	(55.009.722)	475.000.000	-	419.990.278
2020	419.990.278	(101.134.138)			318.856.140
2021	318.856.140	(102.248.633)			216.607.507

18.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Obrigações de titularização	227.375.054	330.936.591
Juros periodificados	146.295	203.586
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	371.986	167.209
	227.893.336	331.307.387

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em agosto de 2019 terminando em fevereiro de 2024, a data de maturidade legal para todas as tranches. Os valores referentes às amortizações de obrigações de titularização entretanto ocorridas são analisados como segue:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2019	476.321.000	(42.545.061)	433.775.939
2020	433.775.939	(102.839.347)	330.936.591
2021	330.936.591	(103.561.537)	227.375.054



18.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2021	31-12-2020
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.918	16.913
Issuer fee	4.509	5.803
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	6.000	6.000
Transaction Manager	10.544	10.120
Valores a pagar	-	-
	29.970	38.836

Certificação legal das contas e Relatório de auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da **Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.** (doravante também denominada de «Sociedade»), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 6 185 976 768 euros e um total de capital próprio de 822 919 euros, incluindo um resultado líquido de 266 504 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, 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 **Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.** em 31 de dezembro de 2021 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa 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 (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes da Sociedade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

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

Ênfases

De acordo com a legislação em vigor, nomeadamente o Decreto-Lei n.º 453/99, a Sociedade encontra-se obrigada a segregar o património autónomo de cada operação, respondendo os ativos de cada operação exclusivamente pelos passivos correspondentes. Apesar da Sociedade cumprir com estes requisitos previstos na legislação, chamamos a atenção para o facto das divulgações incluídas nas Notas às demonstrações financeiras, relativas aos indicadores da carteira de créditos de cada operação, resultarem exclusivamente da informação disponibilizada pelos originadores / *servicers* das operações, e conseqüentemente, nalguns casos, as demonstrações financeiras não contêm a totalidade das divulgações exigidas pelas Normas Internacionais de Relato Financeiro, nomeadamente as requeridas pela IFRS 7 (“Instrumentos Financeiros: Divulgações”) na sequência da introdução da IFRS 9 (“Instrumentos Financeiros”), relativamente ao risco de crédito. Não obstante, conforme divulgado na Nota 26 (“Gestão de Risco”) das Notas às demonstrações financeiras, a Sociedade adquire carteiras de crédito que são posteriormente objeto de operações de titularização, pelo que existe transferência efetiva e total do risco de crédito dessas carteiras para os

detentores das obrigações emitidas no âmbito dessas operações, não afetando os Capitais Próprios da Sociedade.

Conforme mencionado pelo Conselho de Administração na Nota 27 das Notas às demonstrações financeiras da Sociedade ("Eventos subsequentes"), nesta data não é possível antecipar as consequências que a situação atual de conflito na Europa do Leste e as consequentes sanções económicas impostas, poderão vir a ter na economia a nível nacional e mundial, e por consequência não é possível estimar com fiabilidade o impacto que esta situação poderá ter na situação financeira futura da Sociedade.

A nossa opinião não é modificada em relação a estas matérias.

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.

Risco operacional associado ao reconhecimento contabilístico das operações de titularização	
Descrição da matéria relevante de auditoria	Abordagem e resposta de auditoria
<p>Conforme divulgado na Nota 26 "Gestão de Risco" das Notas às demonstrações financeiras da Sociedade, o risco operacional traduz-se na perda potencial resultante de falhas ou inadequações nos processos internos, nas pessoas ou nos sistemas, ou ainda as perdas potenciais resultantes de eventos externos.</p> <p>Considerando que a Sociedade tem por objeto a realização de operações de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão e transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos, sendo cada operação de titularização uma operação única, envolvendo várias contrapartes / intervenientes, a Sociedade necessita de realizar um conjunto de procedimentos de obtenção, reconciliação e processamento de informação de diversas fontes para proceder ao tratamento contabilístico de cada uma destas operações.</p>	<p>Por forma a darmos resposta aos riscos identificados, entre os procedimentos de Auditoria realizados, destacamos os seguintes:</p> <ul style="list-style-type: none">• A análise documental a toda a informação de suporte relevante relativa a cada uma das operações da Sociedade;• O levantamento dos procedimentos instituídos no processo de obtenção e reconciliação da informação recebida das diversas fontes, bem como no processo de relato financeiro, tendo por base os diversos dados obtidos;• A verificação do cumprimento do regulamento aplicável a cada uma das operações de titularização;• A realização de testes substantivos de detalhe aos montantes registados contabilisticamente, tendo em consideração (i) o definido em cada

Dada a relevância e volume da informação recebida das diversas fontes de informação, no processo de relato financeiro da Sociedade, esta matéria foi considerada como relevante no âmbito da nossa Auditoria.

operação e (ii) a informação recebida das diversas contrapartes / intervenientes;

- A análise crítica à carteira de créditos de cada uma das operações (incluindo ao montante de imparidade registada nas mesmas), através de procedimentos de circularização externa aos originadores / *servicers* das operações; e
 - A avaliação sobre a adequação das divulgações efetuadas nas Notas às demonstrações financeiras, considerando o referencial contabilístico aplicável (IFRS).
-

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

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Sociedade de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), tal como adotadas na União Europeia;
- elaboração do relatório de gestão, relatório de governo societário nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Sociedade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Sociedade.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou a erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Sociedade;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluimos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria, incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria.

Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;

- declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras, e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais na matéria de governo societário.

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 a apreciação sobre a Sociedade, 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 Sociedade nos termos do artigo 245.º-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 n.º 1 do referido artigo.

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

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- Fomos nomeados auditores da Sociedade pela primeira vez na Assembleia Geral Extraordinária de acionistas realizada em 13 de fevereiro de 2020, para um mandato compreendido entre 2019 e 2020. Fomos nomeados na Assembleia Geral de acionistas realizada em 18 de junho de 2021, para um segundo mandato compreendido entre 2021 e 2023.
- O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.

- Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Sociedade em 29 de março de 2022.
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Sociedade durante a realização da auditoria.

Lisboa, 29 de março de 2022



Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada pelo Dr. Fernando Jorge Marques Vieira (Revisor Oficial de Contas n.º 564 e registado na CMVM com o n.º 20160225)