



**TAGUS - STC, S.A.**

**Sociedade Titularização de Créditos**

**Relatório Anual de 2022**



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 (“Sociedade” ou “Tagus STC, S.A.”), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, 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 (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 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 14 de fevereiro de 2022 efetuou-se a amortização da Operação “Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 23 de junho de 2022 efetuou-se a amortização antecipada da Operação “Aqua Finance No. 4”.

A 22 de agosto de 2022 efetuou-se a amortização antecipada da Operação “Nostrum Mortgage No. 2”.

A 2 de junho de 2022 efetuou-se a constituição da Operação “Ulisses Finance No. 3”.

A 27 de outubro de 2022 efetuou-se a constituição da Operação “RMBS Belém No. 2”.



### 3º Operações de titularização a 31 de dezembro de 2022

A 31 de dezembro de 2022 e 2021, 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 31-12-2022	Peso	Montante 31-12-2021	Peso
Mortgage Loans	Aqua Mortgage No.1	08-12-2008	61 643 662	1.9%	70 541 828	1.2%
	Green Belem No. 1	30-04-2020	239 784 799	7.6%	308 158 908	5.1%
	RMBS Belém No. 2	13-10-2022	331 200 000	10.5%	0	0.0%
	Nostrum Mortgage No.2	05-11-2010	0	0.0%	2 683 401 767	44.2%
			<b>632 628 461</b>	20.0%	<b>3 062 102 503</b>	50.5%
Consumer Finance	Aqua Finance No.4	11-07-2017	0	0.0%	54 374 340	0.9%
	Chaves Funding No.8	28-11-2019	176 823 860	5.6%	297 622 150	4.9%
	Silk Finance No.5	23-07-2020	500 389 138	15.8%	603 301 001	9.9%
	Victoria Finance No. 1	28-07-2020	512 494 995	16.2%	528 028 657	8.7%
	Next Funding No. 1	01-04-2021	335 544 444	10.6%	264 794 406	4.4%
	Ulisses Finance No. 2	28-09-2021	233 348 601	7.4%	251 276 000	4.1%
	Ulisses Finance No. 3	01-06-2022	200 601 000	6.3%	0	0.0%
	Viriato Finance No. 1	30-09-2021	138 662 657	4.4%	151 400 000	2.5%
			<b>2 097 864 695</b>	66.3%	<b>2 150 796 554</b>	35.4%
	EnergyOn No.1	06-03-2009	211 064 462	6.7%	304 097 567	5.0%
	EnergyOn No.2	03-12-2009	72 435 431	2.3%	105 154 849	1.7%
	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	03-08-2016	0	0.0%	0	0.0%
	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	06-12-2017	0	0.0%	25 578 655	0.4%
	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27-06-2018	28 065 360	0.9%	193 146 147	3.2%
	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	03-07-2019	123 086 257	3.9%	227 375 054	3.7%
			<b>434 651 509</b>	13.7%	<b>855 352 272</b>	14.1%
<b>Total</b>			<b>3 165 144 665</b>		<b>6 068 251 329</b>	

### 4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de dezembro de 2022 o capital social encontrava-se totalmente realizado, no montante de Euros 888.585 (Oitocentos e oitenta e oito mil, quinhentos e oitenta e cinco Euros), tendo o acionista, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, efetuado um aumento de capital de 638.585 (Seiscentos e trinta e oito mil e quinhentos e oitenta e cinco Euros) por conversão de créditos (prestações acessórias).

Adicionalmente, o acionista efetuou prestações acessórias subordinadas à Sociedade (conforme nota 19 do Anexo às Demonstrações Financeiras), no montante total de Euros 880.000 (Oitocentos e oitenta mil Euros).

As prestações acessórias subordinadas têm um prazo de 10 anos, podendo ser amortizadas antecipadamente mediante autorização da Comissão de Mercado de Valores Mobiliários. 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	2022	2021	Var
Total do Balanço	3 291 372 045	6 185 976 768	(2 894 604 723)
Capitais Próprios	1 413 033	822 919	590 114
Margem Financeira	10 293 524	25 240 831	(14 947 307)
Total Proveitos/ (Custos) operacionais	59 623 661	(5 729 928)	65 353 590
Reversão / (perdas) imparidade de crédito	(69 635 853)	(19 167 026)	(50 468 826)
Imposto sobre os lucros	(63 300)	(77 372)	14 072
Resultado do exercício	218 033	266 504	(48 471)
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	812 699	875 495	(62 795)

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço registou** uma redução de cerca de 2.894 milhões de Euros.

Esta diminuição resulta, por um lado, da amortização natural das operações num total de 671 milhões de Euros, pela amortização antecipada da operação Nostrum Mortgage No. 2 em 2.681 milhões de Euros, da operação Aqua Finance No. 4 em 54 milhões de Euros e da Volta V em 25 milhões de Euros e por outro, pela constituição de duas novas operações que iniciaram em 2022, RMBS Belém No. 2 e Ulisses Finance No. 3, num total de 531 milhões de Euros.

Verifica-se em termos gerais uma diminuição da **margem financeira** relativamente a 2021.

No que diz respeito ao aumento do **resultado operacional** (65 milhões de Euros), este resulta essencialmente do aumento de 65 milhões de Euros 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 15 milhões de resultados positivos), a operação Victoria Finance No. 1 (a qual contribuiu com Euro 21 milhões de resultados positivos) e a operação Silk Finance No. 5 (a qual contribuiu com Euro 19 milhões de resultados positivos) quando comparada esta rúbrica com o ano de 2021.

O incremento da **imparidade de crédito** em 50 milhões de Euros é justificado essencialmente pela imparidade de crédito das Operações Next Funding No. 1, Silk Finance No. 5 e Victoria Finance No. 1 no montante de 52 milhões de Euros.

O **resultado do exercício** apresenta uma diminuição de Euros 48.471 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 e segundo trimestres do ano.

A **Imparidade** de cada uma das operações, em relação aos títulos de dívida emitidos, apresenta a seguinte evolução 2022/2021:



Operação	2022	2021	Var
Aqua Finance No.4	0.0%	5.6%	-5.6%
Aqua Mortgage No.1	1.1%	1.0%	0.1%
Chaves Funding No.8	7.0%	3.8%	3.3%
Green Belem No. 1	0.0%	0.0%	0.0%
Next Funding No. 1	6.0%	2.5%	3.5%
Nostrum Mortgage No.2	0.0%	0.0%	0.0%
RMBS Belém No. 2	0.1%	-	-
Silk Finance No.5	1.0%	0.9%	0.1%
Ulisses Finance Nº 2	1.4%	0.8%	0.6%
Ulisses Finance Nº 3	1.0%	-	-
Victoria Finance No. 1	3.6%	2.6%	0.9%
Viriato Finance Nº 1	3.7%	1.9%	1.8%

### 6º Perspectivas para 2023

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 2022 a 2024, 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 2021 a 2024 tem uma retribuição anual correspondente a Euros 13.000, relativamente ao 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 para o mandato compreendido entre 2021 e 2023, com remuneração anual correspondente em 2022 de 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	David Richard Contino

#### **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 Miguel Leitão Henriques



Suplente Francisco Miguel Pinheiro Catalão

**Secretária da Sociedade** Helena Patrícia Pereira Lopes

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

Em 2022 não ocorreu qualquer venda, aquisição e/ou alteração à titularidade das ações do capital social, tendo existido um aumento de ações para 177.717, mantendo-se o Deutsche Bank Aktiengesellschaft detentor do total das 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 2022 um resultado bruto de Euros 281.333, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 63.300, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido ascendeu, assim, a Euros 218.033 o que de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

**Proposta de Aplicação de Resultados**

Reserva Legal	Eur	-
Dividendos	Eur	218 033
Resultados Transitados	Eur	-
<hr/>		
Total		<b>218 033</b>
<hr/>		

Lisboa, 31 de março de 2023

**O Conselho de Administração**

Rui Carvalho  
(Vogal)

Catarina Isabel Gil Mata  
(Presidente)



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Expresso em EUR)

Notas	Total Operações		Tagus		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Ativo</b>						
11	169 772 620	313 812 476	3 570 037	4 875 488	173 342 657	318 687 964
12	3 323 948	17 975 517	-	-	3 323 948	17 975 517
13	3 022 903 336	5 811 439 434	-	-	3 022 903 336	5 811 439 434
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
14	61 144 438	7 105 453	-	-	61 144 438	7 105 453
15	30 500 967	30 667 812	156 699	100 589	30 657 666	30 768 401
<b>Total do Ativo</b>	<b>3 287 645 309</b>	<b>6 181 000 691</b>	<b>3 726 736</b>	<b>4 976 077</b>	<b>3 291 372 045</b>	<b>6 185 976 768</b>
<b>Passivo</b>						
16	42 941 210	36 182 264	-	-	42 941 210	36 182 264
17	13 553 454	17 888 746	-	-	13 553 454	17 888 746
18	3 181 765 959	6 063 702 405	-	-	3 181 765 959	6 063 702 405
19	-	-	921 982	3 343 024	921 982	3 343 024
20	49 384 687	63 227 277	1 391 720	810 134	50 776 407	64 037 410
<b>Total do Passivo</b>	<b>3 287 645 309</b>	<b>6 181 000 691</b>	<b>2 313 702</b>	<b>4 153 157</b>	<b>3 289 959 011</b>	<b>6 185 153 849</b>
<b>Capital Próprio</b>						
Capital	-	-	888 585	250 000	888 585	250 000
21	-	-	-	-	-	-
22	-	-	306 415	306 415	306 415	306 415
Reservas e resultados transitados	-	-	218 033	266 504	218 033	266 504
Resultado do exercício	-	-	<b>1 413 033</b>	<b>822 919</b>	<b>1 413 033</b>	<b>822 919</b>
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 413 033</b>	<b>822 919</b>	<b>1 413 033</b>	<b>822 919</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>3 287 645 309</b>	<b>6 181 000 691</b>	<b>3 726 735</b>	<b>4 976 077</b>	<b>3 291 372 045</b>	<b>6 185 976 768</b>

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração





**Demonstração dos Resultados**  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

Notas	Total Operações		Tagus		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
						<i>(Expresso em EUR)</i>
Juros e rendimentos similares	269 903 633	264 106 494	-	-	269 903 633	264 106 494
Juros e encargos similares	(259 559 322)	(238 783 307)	(50 787)	(82 356)	(259 610 108)	(238 865 663)
<b>Margem financeira</b>	<b>10 344 311</b>	<b>25 323 187</b>	<b>(50 787)</b>	<b>(82 356)</b>	<b>10 293 524</b>	<b>25 240 831</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	812 699	875 495	812 699	875 495
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	70 340 748	5 280 188	-	-	70 340 748	5 280 188
Custos com pessoal	-	-	(15 639)	(15 639)	(15 639)	(15 639)
Gastos gerais administrativos	(11 049 206)	(11 436 350)	(464 941)	(433 623)	(11 514 147)	(11 869 972)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(69 635 853)	(19 167 026)	-	-	(69 635 853)	(19 167 026)
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>281 333</b>	<b>343 876</b>	<b>281 333</b>	<b>343 876</b>
Impostos sobre lucros	-	-	(63 300)	(77 372)	(63 300)	(77 372)
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>218 033</b>	<b>266 504</b>	<b>218 033</b>	<b>266 504</b>
<b>Resultado líquido por ação</b>			4.36	5.33		

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

Contabilista Certificado

*Natália Guedes Colaco*

Administração



**Demonstração das alterações no Capital Próprio  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	(Expresso em EUR) Resultado do exercício
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2020</b>	21 / 22	<b>4.281.352</b>	<b>250.000</b>	<b>3.260.667</b>	<b>268.674</b>	<b>154.515</b>	<b>347.495</b>
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
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2021</b>	21 / 22	<b>822.919</b>	<b>250.000</b>	-	<b>268.674</b>	<b>37.741</b>	<b>266.504</b>
Reserva legal		-	-	-	-	-	-
Resultados transitados		-	-	-	-	266.504	(266.504)
Distribuição de dividendos		(266.504)	-	-	-	(266.504)	-
Prestações acessórias de capital		638.585	638.585	-	-	-	-
Resultado do exercício		218.033	-	-	-	-	218.033
<b>Saldo a 31 de Dezembro de 2022</b>	21 / 22	<b>1.413.033</b>	<b>888.585</b>	-	<b>268.674</b>	<b>37.741</b>	<b>218.033</b>

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

Contabilista Certificado

*Natália Guedes Colares*

Administração



Demonstração do rendimento integral  
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<u>2022</u>	<u>(Expresso em EUR)</u> <u>2021</u>
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	218.033	266.504
<b>Total do rendimento integral do exercício</b>	<b><u>218.033</u></b>	<b><u>266.504</u></b>

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes (daap)

Administração



**Demonstração dos Fluxos de Caixa  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Total Operações		Tagus		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(5.586.753)	(11.099.931)	719.766	28.916	(4.866.988)	(11.071.015)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(5.586.753)</u>	<u>(11.099.931)</u>	<u>719.766</u>	<u>28.916</u>	<u>(4.866.988)</u>	<u>(11.071.015)</u>
<b>Atividades de investimento</b>						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	2.110.245.664	(33.802.299)	-	-	2.110.245.664	(33.802.299)
Juros e rendimentos similares	814.605.857	732.130.794	-	-	814.605.857	732.130.794
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	53.146.255	34.924.264	-	-	53.146.255	34.924.264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>2.977.997.777</u>	<u>733.252.760</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.977.997.777</u>	<u>733.252.760</u>
<b>Atividades de financiamento</b>						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	711.791.446	789.223.361	-	-	711.791.446	789.223.361
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(3.609.459.191)	(1.293.199.971)	-	-	(3.609.459.191)	(1.293.199.971)
Juros e encargos similares	(218.783.135)	(235.080.023)	-	-	(218.783.135)	(235.080.024)
Dividendos	-	-	(2.025.217)	(753.619)	(2.025.217)	(753.619)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(3.116.450.880)</u>	<u>(739.056.633)</u>	<u>(2.025.217)</u>	<u>(753.619)</u>	<u>(3.118.476.097)</u>	<u>(739.810.253)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(144.039.856)	(16.903.805)	(1.305.452)	(724.703)	(145.345.307)	(17.628.508)
Caixa e seus equivalentes no início do período	313.812.475	330.716.281	4.875.488	5.600.191	318.687.964	336.316.471
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>169.772.620</b>	<b>313.812.476</b>	<b>3.570.037</b>	<b>4.875.488</b>	<b>173.342.656</b>	<b>318.687.964</b>

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

Contabilista Certificado

**Natália Guedes Colaco**

Administração



## Índice

1 Nota introdutória .....	20
2 Bases de apresentação das Demonstrações Financeiras .....	20
3 Principais critérios valorimétricos utilizados .....	21
3.1. Instrumentos financeiros.....	21
3.1.1 Crédito a clientes .....	25
3.1.2. Desreconhecimento.....	26
3.1.3. Reclassificação entre categorias de instrumentos financeiros .....	26
3.2. Instrumentos de capital.....	26
3.3. Reconhecimento de juros .....	27
3.4. Reconhecimento de proveitos resultantes de serviços e comissões.....	27
3.5. Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	27
3.6. Ativos Intangíveis .....	28
3.7. Caixa e equivalentes de caixa .....	28
3.8. <i>Offsetting</i> .....	28
3.9. Impostos sobre lucros.....	28
3.10. Relato por segmentos .....	29
3.11. Provisões .....	29
3.12. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas .....	29
3.13. Novas normas .....	31
4 Margem financeira.....	31
5 Resultados de serviços e comissões .....	31
6 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	32
7 Custos com pessoal .....	32
8 Gastos gerais administrativos .....	33
9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes .....	33
10 Impostos sobre os lucros .....	34
11 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	34
12 Aplicações em Instituições de Crédito .....	34
13 Crédito a clientes.....	35
14 Ativos financeiros detidos para negociação.....	36
15 Outros ativos.....	36
16 Outros empréstimos.....	37
17 Passivos financeiros detidos para negociação .....	37
18 Títulos de dívida emitidos .....	38
19 Outros passivos financeiros.....	39
20 Outros passivos.....	39
21 Capital.....	40
22 Reservas e resultados transitados.....	41
23 Contas extrapatrimoniais .....	42
24 Justo valor.....	42
25 Partes relacionadas .....	43



26	Gestão de risco .....	44
27	Eventos subsequentes.....	48
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
8. RMBS Belém No. 2 .....	121
8.1 Margem financeira .....	125
8.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	125



8.3 Gastos gerais administrativos .....	126
8.4 Imparidade do Crédito .....	126
8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	126
8.6 Crédito a Clientes .....	127
8.7 Outros ativos .....	127
8.8 Títulos de dívida emitidos .....	127
8.9 Outros passivos .....	128
8.10 Contas Extrapatrimoniais.....	128
9. Silk Finance No. 5 .....	129
9.1 Margem financeira .....	133
9.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	133
9.3 Gastos gerais administrativos .....	134
9.4 Imparidade do Crédito.....	134
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	134
9.6 Crédito a Clientes .....	135
9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	135
9.8 Outros ativos .....	136
9.9 Títulos de dívida emitidos .....	136
9.10 Outros passivos .....	136
9.11 Contas Extrapatrimoniais.....	137
10. Ulisses Finance No. 2.....	138
10.1 Margem financeira.....	142
10.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	142
10.3 Gastos gerais administrativos.....	143
10.4 Imparidade do Crédito.....	143
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	143
10.6 Crédito a Clientes .....	144
10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	144
10.8 Outros ativos .....	145
10.9 Títulos de dívida emitidos .....	145
10.10 Outros passivos.....	145
10.11 Contas Extrapatrimoniais.....	146
11. Ulisses Finance No. 3.....	147
11.1 Margem financeira .....	151
11.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados: .....	151
11.3 Gastos gerais administrativos .....	152
11.4 Imparidade do Crédito .....	152
11.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	152





11.6 Crédito a Clientes .....	153
11.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	153
11.8 Outros ativos .....	154
11.9 Títulos de dívida emitidos .....	154
11.10 Outros passivos .....	154
11.11 Contas Extrapatrimoniais .....	155
12. Victoria Finance No.1 .....	156
12.1 Margem financeira.....	160
12.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	160
12.3 Gastos gerais administrativos.....	161
12.4 Imparidade de crédito .....	161
12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito .....	161
12.6 Crédito a clientes .....	162
12.7 Outros Ativos .....	162
12.8 Títulos de dívida emitidos.....	162
12.9 Outros passivos.....	163
13. Viriato Finance No.1.....	164
13.1 Margem financeira.....	168
13.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados .....	168
13.3 Gastos gerais administrativos .....	169
13.4 Imparidade de crédito .....	169
13.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito .....	169
13.6 Crédito a clientes .....	170
13.7 Outros Ativos .....	170
13.8 Passivos financeiros detidos para negociação: .....	171
13.9 Títulos de dívida emitidos.....	171
13.10 Outros passivos.....	172
13.11 Contas extrapatrimoniais.....	172
14. EnergyOn No. 1 Securitisation Notes .....	173
14.1 Margem financeira.....	177
14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	177
14.3 Gastos gerais administrativos.....	178
14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito .....	178
14.5 Aplicações em instituições de crédito.....	178
14.6 Créditos a clientes .....	179
14.7 Outros ativos .....	179
14.8 Passivos financeiros detidos para negociação .....	180
14.9 Títulos de dívida emitidos.....	180



14.10	Outros passivos.....	181
14.11	Contas Extrapatrimoniais.....	181
15.	EnergyOn No. 2 Securitisation Notes.....	182
15.1	Margem financeira.....	186
15.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	186
15.3	Gastos gerais administrativos.....	187
15.4	Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	187
15.6	Outros ativos.....	188
15.7	Passivos financeiros detidos para negociação.....	188
15.8	Títulos de dívida emitidos.....	189
15.9	Outros Passivos.....	189
15.10	Contas extrapatrimoniais.....	190
16.	Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes.....	191
16.1	Margem financeira.....	194
16.2	Gastos gerais administrativos:.....	194
16.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito:.....	194
16.4	Crédito a clientes.....	195
16.5	Títulos de dívida emitidos.....	195
16.6	Outros passivos.....	196
17.	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes.....	197
17.1	Margem financeira.....	200
17.2	Gastos gerais administrativos:.....	200
17.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito:.....	200
17.4	Crédito a clientes.....	201
17.5	Títulos de dívida emitidos.....	201
17.6	Outros passivos.....	202
18.	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes.....	203
18.1	Margem financeira.....	207
18.2	Gastos gerais administrativos.....	207
18.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	207
18.4	Crédito a clientes.....	208
18.5	Títulos de dívida emitidos.....	208
18.6	Outros passivos.....	209
19.	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes.....	210
19.1	Margem financeira.....	214
19.2	Gastos gerais administrativos.....	214
19.3	Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	214
19.4	Crédito a clientes.....	215



19.5 Títulos de dívida emitidos.....	215
19.6 Outros passivos.....	216



## **Notas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2022 e 2021**

### **1 Nota introdutória**

A Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. (‘Sociedade’), 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 Euros 888.585, integralmente subscrito e realizado em dinheiro pelo único acionista Deutsche Bank Aktiengesellschaft, encontrando-se representado por 177.717 ações, escriturais e com o valor nominal de Euros 5 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’) conforme endossadas 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 2023. As demonstrações financeiras são apresentadas em Euros.

As demonstrações financeiras, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021, 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**

##### *Critérios 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 2022.

## **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 2022.

### **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 2022 e a 31 de dezembro de 2021, 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;
- RMBS Belém No.2;
- Silk Finance No. 5;
- Ulisses Finance N° 2;
- Ulisses Finance N° 3;
- Victoria Finance No. 1;
- Viriato Finance N° 1;
- Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VII Electrivity 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

No decorrer do período de 2022 não entraram em vigor quaisquer normas que tenham impacto na Sociedade, pelo que consideramos que nada deverá ser divulgado nesta nota.

## 4 Margem financeira

Em 2022 e 2021, a Margem Financeira pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<b>Juros e rendimentos similares</b>						
Juros de crédito	274.419.840	-	274.419.840	271.986.292	-	271.986.292
Juros de depósitos	203.673	-	203.673	-	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(11.955.979)	-	(11.955.979)	(8.145.754)	-	(8.145.754)
Outros Juros	7.236.099	-	7.236.099	265.957	-	265.957
	<u>269.903.633</u>	<u>-</u>	<u>269.903.633</u>	<u>264.106.494</u>	<u>-</u>	<u>264.106.494</u>
<b>Juros e encargos similares</b>						
Juros de títulos emitidos	(258.183.080)	-	(258.183.080)	(237.777.569)	-	(237.777.569)
Juros de depósito	(1.271.833)	-	(1.271.833)	(834.381)	-	(834.381)
Juros de outros passivos financeiros	-	(50.787)	(50.787)	-	(82.356)	(82.356)
Prémio de emissão de obrigações	(104.409)	-	(104.409)	(171.357)	-	(171.357)
	<u>(259.559.322)</u>	<u>(50.787)</u>	<u>(259.610.108)</u>	<u>(238.783.307)</u>	<u>(82.356)</u>	<u>(238.865.663)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b>10.344.311</b>	<b>(50.787)</b>	<b>10.293.524</b>	<b>25.323.187</b>	<b>(82.356)</b>	<b>25.240.831</b>

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

## 5 Resultados de serviços e comissões

Em 2022 e 2021, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<b>Serviços e comissões recebidas:</b>						
<i>Management fees:</i>						
Aqua Mortgage No. 1	-	9 641	9 641	-	11 429	11 429
Aqua Finance No.4	-	31 034	31 034	-	70 141	70 141
Chaves Funding No. 8	-	64 585	64 585	-	72 656	72 656
Green Belem No. 1	-	71 250	71 250	-	80 000	80 000
Pelican Finance No. 1	-	-	-	-	5 080	5 080
Next Funding No. 1	-	70 000	70 000	-	87 500	87 500
Nostrum Mortgages No. 2	-	123 279	123 279	-	203 724	203 724
RMBS Belém No. 2	-	18 750	18 750	-	-	-
Silk Finance No. 4	-	-	-	-	3 313	3 313
Silk Finance No. 5	-	58 685	58 685	-	61 903	61 903
EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	-	25 339	25 339	-	35 396	35 396
EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	-	14 125	14 125	-	19 776	19 776
Ulisses Finance No. 2	-	59 348	59 348	-	31 416	31 416
Ulisses Finance No. 3	-	36 000	36 000	-	-	-
Victoria Finance No. 1	-	80 000	80 000	-	34 667	34 667
Variato Finance No. 1	-	89 448	89 448	-	42 500	42 500
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	167	167
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	162	162	-	14 199	14 199
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	15 411	15 411	-	40 390	40 390
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	45 642	45 642	-	61 235	61 235
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>812 699</b>	<b>812 699</b>	<b>-</b>	<b>875 495</b>	<b>875 495</b>

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 2022 e 2021 esta rubrica pode ser analisada como segue:

Descrição	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>						
<i>ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	2 895 288	-	2 895 288	22 813 620	-	22 813 620
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	128 098 108	-	128 098 108	33 242 540	-	33 242 540
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>						
<i>ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(1 712 804)	-	(1 712 804)	(29 314 653)	-	(29 314 653)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(58 939 845)	-	(58 939 845)	(21 461 317)	-	(21 461 317)
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>70 340 748</b>	<b>-</b>	<b>70 340 748</b>	<b>5 280 188</b>	<b>-</b>	<b>5 280 188</b>

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 2022 e 2021, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
Remunerações	-	13.000	13.000	-	13.000	13.000
Encargos Sociais Obrigatórios	-	2.639	2.639	-	2.639	2.639
	<b>-</b>	<b>15.639</b>	<b>15.639</b>	<b>-</b>	<b>15.639</b>	<b>15.639</b>

A rubrica Remunerações no montante de Euros 13.000 (2021: 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, é refletido através do *Service Level Agreement* (“SLA”) celebrado com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal (nota 8).





## 8 Gastos gerais administrativos

Em 2022 e 2021, os Gastos Gerais Administrativos podem ser apresentados da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Agent bank fee	48.253	-	48.253	55.587	-	55.587
Arranger fee	-	-	-	422.420	-	422.420
Assistência Jurídica	-	8.852	8.852	-	21.643	21.643
Audit fee	312.051	3.444	315.495	321.695	3.444	325.139
CMVM	115.959	-	115.959	177.006	-	177.006
Euronext	86.025	-	86.025	158.155	-	158.155
Honorários	-	-	-	-	1.894	1.894
Interbolsa	140.594	-	140.594	150.650	-	150.650
Irish stock exchange fee	-	-	-	-	-	-
Issuer fee	815.546	-	815.546	883.124	-	883.124
Legal fee	204.516	-	204.516	609.128	-	609.128
Paying Agent fee	116.480	-	116.480	44.980	-	44.980
Rating Agency fee	817.963	-	817.963	995.685	-	995.685
Service fee	6.793.849	-	6.793.849	5.850.615	-	5.850.615
Service Level Agreement	-	428.048	428.048	-	375.086	375.086
Transaction Manager	592.055	-	592.055	665.471	-	665.471
Outros	1.005.913	24.597	1.030.511	1.101.833	31.556	1.133.388
<b>Gastos gerais administrativos</b>	<b>11.049.206</b>	<b>464.941</b>	<b>11.514.147</b>	<b>11.436.350</b>	<b>433.623</b>	<b>11.869.972</b>

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 2022 a Euros 428.048 (2021: Euros 375.086).

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 145.627 (2021: Euros 533.463).

Os honorários cobrados pelo Revisor Oficial de Contas pelos serviços prestados com a Revisão Legal das Contas da Sociedade e das Operações relativo ao período de 2022 ascenderam ao montante de Euros 272.800 (montante sem IVA).

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

## 9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes

Em 2022 e 2021, o impacto nesta rubrica pode ser apresentado da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2022			2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(78 391 020)	-	(78 391 020)	(46 044 363)	-	(46 044 363)
Reversões do exercício	8 755 168	-	8 755 168	26 877 337	-	26 877 337
	<b>(69 635 853)</b>	<b>-</b>	<b>(69 635 853)</b>	<b>(19 167 026)</b>	<b>-</b>	<b>(19 167 026)</b>



## 10 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2022 e 2021, 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 como se segue:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	63.300	77.372
Correção de exercícios anteriores	-	-
<b>Total do imposto registado em resultados</b>	<b>63.300</b>	<b>77.372</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>281.333</b>	<b>343.876</b>
Carga Fiscal	22,5%	22,5%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2022 e 2021, 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:

Descrição	(Expresso em EUR)			
	2022		2021	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		281.333		343.876
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21,0%	59.080	21,0%	72.214
Derrama	1,5%	4.220	1,5%	5.158
Correções de exercícios anteriores	0,0%	0	0,0%	0
Outros	0,0%	0	0,0%	0
<b>Encargo com impostos</b>	<b>22,5%</b>	<b>63.300</b>	<b>22,5%</b>	<b>77.372</b>

## 11 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	135.854.952	3.570.037	139.424.988	198.015.913	4.875.488	202.891.401
Cash reserve	33.627.192	-	33.627.192	114.818.090	-	114.818.090
Liquidity Account	290.476	-	290.476	978.473	-	978.473
	<b>169.772.620</b>	<b>3.570.037</b>	<b>173.342.657</b>	<b>313.812.476</b>	<b>4.875.488</b>	<b>318.687.964</b>

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 3.570.037 (2021: Euros 4.875.488).

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

## 12 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	3.323.948	-	3.323.948	17.975.517	-	17.975.517
	<b>3.323.948</b>	<b>-</b>	<b>3.323.948</b>	<b>17.975.517</b>	<b>-</b>	<b>17.975.517</b>



A variação desta rubrica, à data 31 de dezembro 2022, diz respeito essencialmente à extinção da 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 2022, a rubrica de Crédito a Clientes pode ser apresentada da seguinte forma:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2022							Total Operações	Tagus	Total
	Crédito Vencendo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito				
Aqua Finance No.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aqua Mortgage No.1	59 010 848	13 538	54 102	2 251	(664 061)	-	58 416 679	-	58 416 679	-
Chaves Funding No.8	171 798 027	640 949	724 061	325 743	(12 400 064)	-	161 088 715	-	161 088 715	-
Green Belem No. 1	230 676 053	2 569	521 359	2 393	(103 539)	-	231 098 836	-	231 098 836	-
Pelican Finance No.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Next Funding No. 1	367 406 757	3 078 897	-	1 276 524	(19 993 622)	-	351 768 557	-	351 768 557	-
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RMBS Belém No. 2	314 305 980	3 221	602 156	2 525	(202 241)	-	314 711 641	-	314 711 641	-
Silk Finance No.5	470 493 502	450 700	1 463 998	82 579	(5 133 858)	-	467 356 920	-	467 356 920	-
Ulisses Finance No. 2	227 301 223	121 637	931 279	75 849	(3 237 336)	-	225 192 651	-	225 192 651	-
Ulisses Finance No. 3	195 473 621	431	811 798	431	(1 998 302)	-	194 287 979	-	194 287 979	-
Victoria Finance No. 1	506 783 957	535 219	-	932 598	(18 280 404)	-	489 971 369	-	489 971 369	-
Viriato Finance No. 1	133 349 027	208 064	-	128 674	(5 091 172)	-	128 594 593	-	128 594 593	-
EnergyOn No.1	201 794 431	-	-	-	-	-	201 794 431	-	201 794 431	-
EnergyOn No.2	70 783 129	-	-	-	-	-	70 783 129	-	70 783 129	-
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Note	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Note	13 653 722	-	-	-	-	189 421	13 843 143	-	13 843 143	-
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Not	113 232 091	-	-	-	-	762 602	113 994 693	-	113 994 693	-
<b>Crédito a clientes</b>	<b>3 076 062 367</b>	<b>5 055 224</b>	<b>5 108 753</b>	<b>2 829 568</b>	<b>(67 104 600)</b>	<b>952 023</b>	<b>3 022 903 336</b>		<b>3 022 903 336</b>	

Em 31 de Dezembro de 2021, a rubrica de Crédito a Clientes tem a seguinte composição:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2021							Total Operações	Tagus	Total
	Crédito	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	67 688 717	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.5	567 607 391	1 184 308	1 721 392	250 391	(5 645 799)	-	565 117 685	-	565 117 685	-
EnergyOn No.1	296 593 697	-	-	-	-	-	296 593 697	-	296 593 697	-
EnergyOn No.2	104 035 721	-	-	-	-	-	104 035 721	-	104 035 721	-
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	-
Viriato Finance No. 1	146 046 380	56 631	-	41 459	(2 809 603)	-	143 334 867	-	143 334 867	-
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	-
<b>Crédito a clientes</b>	<b>5 841 670 578</b>	<b>6 631 071</b>	<b>4 803 296</b>	<b>1 802 377</b>	<b>(46 703 425)</b>	<b>3 235 537</b>	<b>5 811 439 434</b>		<b>5 811 439 434</b>	

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 como segue:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(46 703 425)</b>	<b>(52 886 725)</b>
Dotações do exercício	(78 391 020)	(46 044 363)
Reversões do exercício	8 755 169	26 877 337
Utilizações de imparidade	49 234 678	25 350 326
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(67 104 598)</b>	<b>(46 703 425)</b>



## 14 Ativos financeiros detidos para negociação

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	61 144 438	-	61 144 438	7 105 453	-
	<b>61 144 438</b>	<b>-</b>	<b>61 144 438</b>	<b>7 105 453</b>	<b>-</b>	<b>7 105 453</b>

*(Expresso em EUR)*

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 2022, as operações que detém derivados nesta rubrica são a Silk No.5, a Ulisses Finance No. 2 e a Ulisses Finance No. 3 sendo que a contraparte o Banco Santander, S.A., o Deutsche Bank AG e o Crédit Agricole respetivamente.

De acordo com os requisitos da IFRS 7, o justo valor dos derivados incluem-se no nível 2.

A análise dos Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2022, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	971 531 966	-	971 531 966	61 120 304	-
	<b>971 531 966</b>	<b>-</b>	<b>971 531 966</b>	<b>61 120 304</b>	<b>-</b>	<b>61 120 304</b>

*(Expresso em EUR)*

A análise dos Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2021, é apresentada como se segue:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	835 700 000	-	835 700 000	7 105 453	-
	<b>835 700 000</b>	<b>-</b>	<b>835 700 000</b>	<b>7 105 453</b>	<b>-</b>	<b>7 105 453</b>

*(Expresso em EUR)*

## 15 Outros ativos

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

### Outros Ativos

Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Estado e outros entes públicos	-	5 920	5 920	-	12 093
Valores a receber	30 491 060	-	30 491 060	30 655 648	-	30 655 648
Up front fee	9 907	-	9 907	12 164	-	12 164
Issuer fee	-	68 279	68 279	-	87 427	87 427
Outros	-	82 501	82 501	-	1 069	1 069
<b>Outros ativos</b>	<b>30 500 967</b>	<b>156 699</b>	<b>30 657 666</b>	<b>30 667 812</b>	<b>100 589</b>	<b>30 768 401</b>

*(Expresso em EUR)*



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 16.283.595), Ulisses Finance No. 2 (Euros 3.347.759), Ulisses Finance No. 3 (Euros 3.071.546) e Victoria Finance No. 1 (Euros 1.554.153).

## 16 Outros empréstimos

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Empréstimos Bancários	42.941.210	-	42.941.210	36.182.264	-	36.182.264
<b>Outros empréstimos</b>	<b>42.941.210</b>	<b>-</b>	<b>42.941.210</b>	<b>36.182.264</b>	<b>-</b>	<b>36.182.264</b>

(Expresso em EUR)

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 2022 e 2021, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	13 553 454	-	13 553 454	17 888 746	-	17 888 746
	<b>13 553 454</b>	<b>-</b>	<b>13 553 454</b>	<b>17 888 746</b>	<b>-</b>	<b>17 888 746</b>

(Expresso em EUR)

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 2022, as operações que detêm derivados são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2, Green Belem No.1, 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 incluem-se no nível 2.

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2022, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nacional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	519 093 677	-	519 093 677	13 693 615	-	13 693 615
	<b>519 093 677</b>	<b>-</b>	<b>519 093 677</b>	<b>13 693 615</b>	<b>-</b>	<b>13 693 615</b>

(Expresso em EUR)

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2021, é apresentada como se segue:

Descrição	Nacional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Swaps	3 271 335 446	-	3 271 335 446	17 148 425	-	17 148 425
	<b>3 271 335 446</b>	<b>-</b>	<b>3 271 335 446</b>	<b>17 148 425</b>	<b>-</b>	<b>17 148 425</b>

(Expresso em EUR)

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



## 18 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	<i>(Expresso em EUR)</i>					
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	3 165 144 665	-	3 165 144 665	6 068 251 329	-	6 068 251 329
Juros periodificados	40 191 799	-	40 191 799	44 116 100	-	44 116 100
Prémio de emissão	4 113 306	-	4 113 306	4 433 096	-	4 433 096
Desconto de emissão	(1 236 148)	-	(1 236 148)	-	-	-
Outros	(26 447 663)	-	(26 447 663)	(53 098 120)	-	(53 098 120)
	<b>3 181 765 959</b>	-	<b>3 181 765 959</b>	<b>6 063 702 405</b>	-	<b>6 063 702 405</b>

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 2022.

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

Descrição	Maturidade	31-12-2022		31-12-2021	
		Total Operações	Total Operações	Total Operações	Total Operações
		<i>(Expresso em EUR)</i>			
Aqua Finance No.4	Junho de 2035	-	-	54 101 030	-
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	60 963 109	-	69 905 770	-
Chaves Funding No.8	Novembro 2034	165 703 328	-	288 434 189	-
Green Belem No. 1	Março de 2063	237 639 100	-	307 697 629	-
Next Funding No. 1	Dezembro de 2033	316 307 892	-	258 385 129	-
Nostrum Mortgage No.2	Mai de 2065	-	-	2 681 846 574	-
Silk Finance No.5	Fevereiro de 2035	543 204 434	-	621 468 952	-
RMBS Belém No. 2	Setembro de 2064	332 582 180	-	-	-
Energy On No.1	Mai de 2025	213 696 601	-	302 587 287	-
Energy On No.2	Mai de 2025	75 230 433	-	106 669 381	-
Ulisses Finance No. 2	Setembro de 2038	247 861 736	-	255 399 597	-
Ulisses Finance No. 3	Setembro de 2039	214 082 559	-	-	-
Victoria Finance No. 1	Outubro de 2035	498 835 154	-	520 835 863	-
Viriato Finance No. 1	Outubro de 2040	124 315 817	-	149 816 775	-
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2022	-	-	25 505 906	-
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2023	27 893 903	-	193 154 987	-
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2024	123 449 711	-	227 893 336	-
		<b>3 181 765 959</b>	-	<b>6 063 702 405</b>	-

No exercício de 2022, as Operações Aqua Finance No. 4 e Nostrum Mortgage No. 2 liquidaram antecipadamente sendo que as operações reembolsaram a totalidade das obrigações.

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



## 19 Outros passivos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2022 e 2021, a rubrica de Outros Passivos Financeiros pode ser decomposta da seguinte forma:

Prestações acessórias de capital subordinadas				31-12-2022			31-12-2021		
				Montante	Juros	Total	Montante	Juros	Total
Acta	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
44/2020	-	-	E12M+3%	0	0	0	3 260 667	82 357	3 343 024
50/2022	-	-	E12M+3%	880 000	41 982	921 982	0	0	0
				<b>880 000</b>	<b>41 982</b>	<b>921 982</b>	<b>3 260 667</b>	<b>82 357</b>	<b>3 343 024</b>

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.

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 2022 e 2021, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Estado e outros entes públicos	-	55.651	55.651	-	79.666
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3.383	3.383	-	3.383	3.383
Service Level Agreement	-	593.586	593.586	-	455.456	455.456
Audit fee	158.793	3.444	162.237	172.016	3.444	175.460
Service fee	310.384	-	310.384	356.444	-	356.444
Issuer fee	67.307	-	67.307	82.938	-	82.938
Agent bank fee	2.947	-	2.947	6.673	-	6.673
Transaction Manager	26.237	-	26.237	38.419	-	38.419
Valores a pagar	43.489.451	-	43.489.451	43.041.666	-	43.041.666
CMVM	-	-	-	-	-	-
Outros	5.329.568	726.509	6.056.077	19.529.121	193.941	19.723.062
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front fees	-	9.148	9.148	-	74.244	74.244
Moratórias	-	-	-	-	-	-
	<b>49.384.687</b>	<b>1.391.720</b>	<b>50.776.407</b>	<b>63.227.277</b>	<b>810.134</b>	<b>64.037.411</b>

Em 31 de dezembro de 2022, a rubrica Estado e Outros Entes Públicos engloba o montante de Euros 1.443 referente a Imposto Selo e o montante de Euros 54.208 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.



A rubrica de Outros regista o valor de Juros vencidos da carteira de crédito e a rubrica *Up front fee* – Tagus 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.

A rubrica de valores a pagar engloba diz respeito à operação Victoria Finance No. 1, mais concretamente a créditos comprados, no último mês do ano, cujo pagamento apenas ocorrerá no ano seguinte

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 888.585, encontra-se representado por 177.717 ações com o valor nominal de Euros 5 cada.

### 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 2022 e 2021, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação em vigor.

Em 31 de dezembro de 2022, o cumprimento dos níveis de capital é evidenciado da seguinte forma:

Operação	(Expresso em EUR) Obrigações em circulação 2022
Aqua Mortgage No.1	61 643 662
Chaves Funding No.8	176 823 860
Green Belem No. 1	239 784 799
Next Funding No. 1	335 544 444
RMBS Belém No. 2	331 200 000
Silk Finance No.5	500 389 138
Ulisses Finance No. 2	233 348 601
Ulisses Finance No. 3	200 601 000
Victoria Finance No. 1	512 494 995
Viriato Finance No. 1	138 662 657
EnergyOn No.1	211 064 462
EnergyOn No.2	72 435 431
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	28 065 360
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	123 086 257
<b>Total</b>	<b>3 165 144 665</b>



**Cálculo Fundos Próprios**

<b>(a1) <u>Alínea (a) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC</u></b>	
(i) O montante baseado em despesas gerais fixas a 31 de dezembro de 2021:	433.623
<b>(a2) <u>Alínea (a) do número 1 do artigo 97.º-M RGOIC</u></b>	
(ii) um quarto das despesas do ano anterior	108.406
<b>(b) <u>Alínea (b) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC</u></b>	
(i) O montante do capital inicial mínimo:	125.000
<b>(c) <u>Alínea (c) do número 1 do artigo 71.º-M RGOIC</u></b>	
(i) Valor líquido global da carteira sob gestão	3.165.144.665
(ii) Montante em que valor em (i) excede o montante de €250.000.000:	2.915.144.665
(iii) 0,02% do valor em (ii):	583.029
(iv) Soma do valor em (iii) e do capital inicial mínimo:	708.029
<b>Fundos Próprios Necessários (maior valor entre a,b,c)</b>	<b>708.029</b>

	<i>(Expresso em EUR)</i>
Fundos Próprios	Valores em €
Capital Social	888.585
Financiamentos subordinadas (outros passivos financeiros)	880.000
Reservas Legais	268.675
Resultados Transitados	37.741
Resultado do exercício	218.033
<b>Fundos Próprios Atuais</b>	<b>2.293.033</b>
<b>Excesso/ (insuficiência)</b>	<b>1.585.004</b>

**22 Reservas e resultados transitados**

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

	<i>(Expresso em EUR)</i>					
Descrição	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Reserva Legal	-	268.674	268.674	-	268.674	268.674
Resultados Transitados	-	37.741	37.741	-	37.741	37.741
	-	<b>306.415</b>	<b>306.415</b>	-	<b>306.415</b>	<b>306.415</b>

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 2022 e 2021 podem ser apresentadas da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2022			31-12-2021		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Créditos abatidos ao Ativo	1 546 551	-	1 546 551	32 986 110	-	32 986 110
Ativos recebidos em garantia	1 278 478 354	-	1 278 478 354	4 661 042 008	-	4 661 042 008
Operações Swap Taxa juro	1 490 625 643	-	1 490 625 643	4 107 035 446	-	4 107 035 446
	<b>2 770 650 548</b>	-	<b>2 770 650 548</b>	<b>8 801 063 564</b>	-	<b>8 801 063 564</b>

## 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 2022, 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)
- David Richard Contino (Vogal)

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

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

#### **Membros do Órgão de Fiscalização:**

Conselho Fiscal

Presidente Conselho Fiscal	Leonardo Bandeira de Melo Mathias
Vogal	Pedro António Barata Noronha de Paiva Couceiro
Vogal	João Miguel Leitão Henriques
Suplente	Francisco Miguel Pinheiro Catalão

#### **Os saldos e transações com partes relacionadas são como segue:**

- A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank (Sucursal em Portugal) S.A. e com a Navegator SGFTC, S.A., conforme apresentado nas notas 8 e 20;
- As rubricas Disponibilidades em outras instituições de crédito da Sociedade e de algumas Operações, diz respeito a Depósitos à Ordem junto do Deutsche Bank (Sucursal em Portugal) S.A. 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 2022, existiam 14 operações de titularização vivas sob gestão da Sociedade, representativas de Euros 3.022.903.336 de créditos (15 operações em 2021 correspondente a Euros 5.811.439.434), repartidas conforme apresentado no quadro seguinte.

*(Expresso em EUR)*

Descrição	Crédito a clientes			
	2022	Peso	2021	Peso
Aqua Finance No.4	-	0.0%	44 689 729	0.8%
Aqua Mortgage No.1	58 416 679	1.9%	67 042 660	1.2%
Chaves Funding No.8	161 088 715	5.3%	280 806 642	4.8%
Green Belem No. 1	231 098 836	7.6%	298 766 287	5.1%
Next Funding No. 1	351 768 557	11.6%	286 511 333	4.9%
Nostrum Mortgage No.2	-	0.0%	2 561 273 845	44.1%
RMBS Belém No. 2	314 711 641	10.4%	-	0.0%
Silk Finance No.5	467 356 920	15.5%	565 117 685	9.7%
Uliesses Finance No. 2	225 192 651	7.4%	243 467 769	4.2%
Uliesses Finance No. 3	194 287 979	6.4%	-	0.0%
Victoria Finance No. 1	489 971 369	16.2%	510 258 027	8.8%
Viriato Finance No. 1	128 594 593	4.3%	143 334 867	2.5%
EnergyOn No.1	201 794 431	6.7%	296 593 697	5.1%
EnergyOn No.2	70 783 129	2.3%	104 035 721	1.8%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0.0%	12 610 419	0.2%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	13 843 143	0.5%	178 665 148	3.1%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	113 994 693	3.8%	218 265 606	3.8%
<b>Total</b>	<b>3 022 903 336</b>	<b>100%</b>	<b>5 811 439 434</b>	<b>100%</b>

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 2022 e 2021:



(Expresso em EUR)

Descrição	2022			
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes
Aqua Mortgage No.1	59 080 740	13 538	664 061	1.12%
Chaves Funding No.8	173 488 780	640 949	12 400 064	7.15%
Green Belem No. 1	231 202 375	2 569	103 539	0.04%
Next Funding No. 1	371 762 179	3 078 897	19 993 622	5.38%
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	-
RMBS Belém No. 2	314 913 882	3 221	202 241	0.06%
Silk Finance No.5	472 490 778	450 700	5 133 858	1.09%
Uliesses Finance No. 2	228 429 986	121 637	3 237 336	1.42%
Uliesses Finance No. 3	196 286 281	431	1 998 302	1.02%
Victoria Finance No. 1	508 251 773	535 219	18 280 404	3.60%
Viriato Finance No. 1	133 685 765	208 064	5 091 172	3.81%
EnergyOn No.1	201 794 431	-	-	0.00%
EnergyOn No.2	70 783 129	-	-	0.00%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	13 653 722	-	-	0.00%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	113 232 091	-	-	0.00%
<b>Total</b>	<b>3 089 055 913</b>	<b>5 055 224</b>	<b>67 104 600</b>	<b>2.17%</b>

(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%
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%
Uliesses Finance No. 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 No. 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 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%
<b>Total</b>	<b>5 854 907 322</b>	<b>6 631 071</b>	<b>46 703 425</b>	<b>0.80%</b>

## 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 91,8% do ativo total e 100% do ativo remunerado; do lado do passivo, as notas de titularização correspondentes correspondem a 96,7% da totalidade do passivo e 99,9% 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 refixação 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 2022 e 2021, estão detalhadas no quadro abaixo:

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2022			2021		
	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	-	7 963 292	35.6%	44 689 729	3 688 195	6.2%
Aqua Mortgage No.1	58 416 679	1 467 925	2.3%	67 042 660	1 239 737	1.7%
Chaves Funding No.8	161 088 715	15 964 086	7.2%	280 806 642	30 507 797	8.4%
Green Belem No. 1	231 098 836	5 516 389	2.1%	298 766 287	6 100 078	1.9%
Pelican Finance No.1	-	-	-	-	1 772 808	5.2%
Next Funding No. 1	351 768 557	19 456 450	-	286 511 333	8 536 523	-
Nostrum Mortgage No.2	-	13 951 569	-	2 561 273 845	45 703 404	-
RMBS Belém No. 2	314 711 641	1 631 322	-	-	-	-
Silk Finance No.5	467 356 920	40 455 360	7.8%	565 117 685	40 247 552	7.1%
Ulisses Finance No. 2	225 192 651	20 248 690	-	243 467 769	9 384 903	-
Ulisses Finance No. 3	194 287 979	13 182 895	-	-	-	-
Victoria Finance No. 1	489 971 369	105 086 679	21.0%	510 258 027	97 416 009	19.2%
Viriato Finance No. 1	128 594 593	16 595 882	-	143 334 867	4 462 190	-
Energy On No.1	201 794 431	4 220 911	1.7%	296 593 697	5 987 313	1.7%
Energy On No.2	70 783 129	1 161 410	1.3%	104 035 721	1 666 618	1.4%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	284 204	4.5%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	10 514	0.2%	12 610 419	1 247 880	1.4%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	13 843 143	1 485 522	1.5%	178 665 148	3 322 153	1.3%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	113 994 693	1 504 736	0.9%	218 265 606	2 539 132	0.9%
	<b>3 022 903 336</b>	<b>269 903 633</b>	<b>6.1%</b>	<b>5 811 439 434</b>	<b>264 106 494</b>	<b>4.4%</b>

*(Expresso em EUR)*

Descrição	2022			2021		
	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	-	7 932 573	29.3%	54 101 030	3 466 586	5.0%
Aqua Mortgage No.1	60 963 109	1 349 593	2.1%	69 905 770	1 123 252	1.5%
Chaves Funding No.8	165 703 328	15 092 198	6.6%	288 434 189	28 742 348	7.7%
Green Belem No. 1	237 639 100	5 206 787	1.9%	307 697 629	5 783 993	1.7%
Pelican Finance No.1	-	-	-	-	1 665 515	3.9%
Next Funding No. 1	316 307 892	20 010 417	7.0%	258 385 129	9 858 700	7.6%
Nostrum Mortgage No.2	-	11 290 245	0.8%	2 681 846 574	30 470 924	1.1%
RMBS Belém No. 2	332 582 180	1 584 422	1.0%	-	-	-
Silk Finance No.5	543 204 434	38 804 987	6.7%	621 468 952	38 415 232	6.2%
Ulisses Finance No. 2	247 861 736	19 383 843	7.7%	255 399 597	8 700 443	6.8%
Ulisses Finance No. 3	214 082 559	11 115 098	10.4%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	498 835 154	102 755 304	-	520 835 863	94 783 653	4.1%
Viriato Finance No. 1	124 315 817	16 653 151	12.1%	149 816 775	3 074 290	1.4%
Energy On No.1	213 696 601	4 606 086	1.8%	302 587 287	4 854 090	1.0%
Energy On No.2	75 230 433	1 316 342	1.4%	106 669 381	1 281 382	1.5%
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	200 896	1.0%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	(68 048)	-0.5%	25 505 906	1 025 116	1.1%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27 893 903	1 275 775	1.2%	193 154 987	3 070 795	0.8%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	123 449 711	1 250 550	0.7%	227 893 336	2 266 093	0.8%
	<b>3 181 765 959</b>	<b>259 559 322</b>	<b>5.6%</b>	<b>6 063 702 405</b>	<b>238 783 307</b>	<b>3.8%</b>

## 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.



(Expresso em EUR)

Descrição	2022	Ativos e passivos remunerados	Taxa de Juro implícita
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	173 342 657	-	-
Aplicações em instituições de crédito	3 323 948	-	-
Crédito a clientes	3 022 903 336	3 022 903 336	6.1%
Ativos intangíveis	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	61 144 438	-	-
Outros Ativos	30 657 666	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>3 291 372 045</b>	<b>3 022 903 336</b>	
<b>Passivo</b>			
Outros Empréstimos	42 941 210	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13 553 454	-	-
Títulos de dívida emitidos	3 181 765 959	3 181 765 959	5.6%
Outros passivos financeiros	921 982	880 000	2.5%
Outros passivos	50 776 407	-	-
<b>Total do Passivo</b>	<b>3 289 959 011</b>	<b>3 182 645 959</b>	
<b>Capital Próprio</b>			
Capital	888 585	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-
Reservas e resultados transitados	306 415	-	-
Resultado do exercício	218 033	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>1 413 033</b>	-	-
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>3 291 372 045</b>	<b>3 182 645 959</b>	

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.

(Expresso em EUR)

Descrição	2022			2021		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Finance No.4	-	-	-	7.000.000	-	7.000.000
Aqua Mortgage No.1	1.831.548	-	1.831.548	2.041.601	-	2.041.601
Chaves Funding No.8	702.310	-	702.310	806.588	-	806.588
Green Belem No. 1	3.529.818	-	3.529.818	4.535.970	-	4.535.970
Pelican Finance No.1	-	-	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	79.923.053	-	79.923.053
Next Funding No. 1	667	-	667	-	-	-
RMBS Belém No. 2	6.215.989	-	6.215.989	-	-	-
Silk Finance No.5	6.600.001	-	6.600.001	6.600.001	-	6.600.001
Victoria Finance No. 1	3.925.034	-	3.925.034	3.925.000	-	3.925.000
Variato Finance Nº 1	1.209.598	-	1.209.598	1.400.000	-	1.400.000
Ulisses Finance Nº 2	1.339.966	-	1.339.966	1.500.000	-	1.500.000
Ulisses Finance Nº 3	1.501.752	-	1.501.752	-	-	-
EnergyOn No.1	4.647.046	-	4.647.046	4.689.855	-	4.689.855
EnergyOn No.2	1.583.293	-	1.583.293	1.608.586	-	1.608.586
Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	228.064	53.451	281.515
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	111.931	76.043	187.973	112.813	528.667	641.480
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	428.241	214.434	642.675	446.559	396.355	842.914
<b>Total</b>	<b>33.627.192</b>	<b>290.476</b>	<b>33.917.668</b>	<b>114.818.090</b>	<b>978.473</b>	<b>115.796.563</b>



### **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 2022, que não se encontrem refletidos nas demonstrações financeiras.

## **28 Análise detalhada das operações**

De seguida são apresentadas em detalhe cada uma das operações.

A Demonstração dos Resultados, a Demonstração da 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 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding No.8		Green Belem No.1		Sub-total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Juros e rendimentos similares	7.963.292	3.688.195	1.467.925	1.239.737	15.964.086	30.507.797	5.516.389	6.100.078	30.911.692	41.535.806
Juros e encargos similares	(7.932.573)	(3.466.586)	(1.349.593)	(1.123.252)	(15.092.198)	(28.742.348)	(5.206.787)	(5.783.993)	(29.581.151)	(39.116.179)
<b>Margem financeira</b>	<b>30.719</b>	<b>221.608</b>	<b>118.332</b>	<b>116.485</b>	<b>871.889</b>	<b>1.765.449</b>	<b>309.602</b>	<b>316.085</b>	<b>1.330.541</b>	<b>2.419.627</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	(2.955.107)	(516.062)	204.067	177.408	7.387.664	6.987.760	85.403	(2.213)	4.722.026	6.646.893
Gastos gerais administrativos	(116.163)	(221.608)	(118.332)	(116.485)	(871.889)	(1.765.449)	(309.602)	(316.085)	(1.415.986)	(2.419.627)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(3.071.270)</b>	<b>(737.671)</b>	<b>85.735</b>	<b>60.923</b>	<b>6.515.775</b>	<b>5.222.311</b>	<b>(224.199)</b>	<b>(318.298)</b>	<b>3.306.040</b>	<b>4.227.265</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	3.040.552	516.062	(204.067)	(177.408)	(7.387.664)	(6.987.760)	(85.403)	2.213	(4.636.581)	(6.646.893)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	<b>Next Funding No. 1</b>		<b>Nostrum Mortgage No.2</b>		<b>Pelican Finance No.1</b>		<b>RMBS Belém No. 2</b>		<b>Sub-total</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	19.456.450	8.536.523	13.951.569	45.703.404	-	1.772.808	1.631.322	-	65.951.033	97.548.540
Juros e encargos similares	(20.010.417)	(9.858.700)	(11.290.245)	(30.470.924)	-	(1.665.515)	(1.584.422)	-	(62.466.234)	(81.111.317)
<b>Margem financeira</b>	<b>(553.967)</b>	<b>(1.322.177)</b>	<b>2.661.324</b>	<b>15.232.480</b>	<b>-</b>	<b>107.293</b>	<b>46.900</b>	<b>-</b>	<b>3.484.799</b>	<b>16.437.222</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	14.831.622	8.614.866	(1.356.025)	(18.070.553)	-	(825.708)	202.241	-	18.399.864	(3.634.503)
Gastos gerais administrativos	(899.051)	(677.671)	(1.046.081)	(766.791)	-	(107.293)	(46.900)	-	(3.408.018)	(3.971.383)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>13.932.571</b>	<b>7.937.195</b>	<b>(2.402.106)</b>	<b>(18.837.345)</b>	<b>-</b>	<b>(933.002)</b>	<b>155.341</b>	<b>-</b>	<b>14.991.846</b>	<b>(7.605.885)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(13.378.604)	(6.615.018)	(259.218)	3.604.865	-	825.708	(202.241)	-	(18.476.645)	(8.831.338)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	<b>Silk Finance No.5</b>		<b>Ulisses Finance No. 2</b>		<b>Ulisses Finance No. 3</b>		<b>Victoria Finance No. 1</b>		<b>Sub-total</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	40 455 360	40 247 552	20 248 690	9 384 903	13 182 895	-	105 086 679	97 416 009	244 924 657	244 597 004
Juros e encargos similares	(38 804 987)	(38 415 232)	(19 383 843)	(8 700 443)	(11 115 098)	-	(102 755 304)	(94 783 653)	(234 525 466)	(223 010 645)
<b>Margem financeira</b>	<b>1 650 373</b>	<b>1 832 320</b>	<b>864 847</b>	<b>684 460</b>	<b>2 067 797</b>	<b>-</b>	<b>2 331 374</b>	<b>2 632 356</b>	<b>10 399 191</b>	<b>21 586 359</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	18 772 915	2 510 757	3 950 741	2 258 671	1 458 070	-	20 532 988	2 655 199	63 114 578	3 790 124
Gastos gerais administrativos	(1 650 373)	(1 832 320)	(864 847)	(684 460)	(866 664)	-	(2 331 374)	(2 632 356)	(9 121 276)	(9 120 519)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>17 122 542</b>	<b>678 437</b>	<b>3 085 895</b>	<b>1 574 211</b>	<b>591 406</b>	<b>-</b>	<b>18 201 613</b>	<b>22 842</b>	<b>53 993 302</b>	<b>(5 330 395)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(18 772 915)	(2 510 757)	(3 950 741)	(2 258 671)	(2 659 204)	-	(20 532 988)	(2 655 199)	(64 392 492)	(16 255 964)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	<b>Viriato Finance No. 1</b>		<b>EnergyOn No.1</b>		<b>EnergyOn No.2</b>		<b>Volta IV Electricity Receivables</b>		<b>Sub-total</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	16 595 882	4 462 190	4 220 911	5 987 313	1 161 410	1 666 618	-	284 204	266 902 861	256 997 329
Juros e encargos similares	(16 653 151)	(3 074 290)	(4 606 086)	(4 854 090)	(1 316 342)	(1 281 382)	-	(200 896)	(257 101 045)	(232 421 303)
<b>Margem financeira</b>	<b>(57 268)</b>	<b>1 387 900</b>	<b>(385 175)</b>	<b>1 133 224</b>	<b>(154 932)</b>	<b>385 235</b>	<b>-</b>	<b>83 308</b>	<b>9 801 815</b>	<b>24 576 026</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6 437 521	2 744 744	523 153	(984 947)	265 495	(269 732)	-	-	70 340 748	5 280 188
Gastos gerais administrativos	(1 136 893)	(1 221 582)	(137 978)	(148 277)	(110 564)	(115 503)	-	(83 308)	(10 506 711)	(10 689 188)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>5 300 629</b>	<b>1 523 162</b>	<b>385 175</b>	<b>(1 133 224)</b>	<b>154 932</b>	<b>(385 235)</b>	<b>-</b>	<b>(83 308)</b>	<b>59 834 037</b>	<b>(5 409 000)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(5 243 360)	(2 911 062)	-	-	-	-	-	-	(69 635 853)	(19 167 026)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração dos Resultados  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Juros e rendimentos similares	10 514	1 247 880	1 485 522	3 322 153	1 504 736	2 539 132	269 903 633	264 106 494
Juros e encargos similares	68 048	(1 025 116)	(1 275 775)	(3 070 795)	(1 250 550)	(2 266 093)	(259 559 322)	(238 783 307)
<b>Margem financeira</b>	<b>78 562</b>	<b>222 764</b>	<b>209 748</b>	<b>251 358</b>	<b>254 186</b>	<b>273 039</b>	<b>10 344 311</b>	<b>25 323 187</b>
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	-	-	70 340 748	5 280 188
Gastos gerais administrativos	(78 562)	(222 764)	(209 748)	(251 358)	(254 186)	(273 039)	(11 049 206)	(11 436 350)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>	<b>(78 562)</b>	<b>(222 764)</b>	<b>(209 748)</b>	<b>(251 358)</b>	<b>(254 186)</b>	<b>(273 039)</b>	<b>59 291 542</b>	<b>(6 156 161)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	(69 635 853)	(19 167 026)
<b>Resultado operacional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Demonstração da Posição Financeira  
em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding No.8		Green Belém No. 1		Sub-total	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	9.531.381	2.551.391	2.871.913	2.912.439	4.119.857	8.263.061	9.030.476	13.726.891	25.553.626
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	-	44.689.729	58.416.679	67.042.660	161.088.715	280.806.642	231.098.836	298.766.287	450.604.230	691.305.318
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	1.877	9.993	10.040	2.080.988	3.933.685	655.750	568.634	2.746.732	4.514.236
<b>Total do Ativo</b>	<b>-</b>	<b>54.222.987</b>	<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>	<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>	<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>	<b>467.077.853</b>	<b>721.373.180</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	2.360.435	649.915	2.360.435	649.915
Títulos de dívida emitidos	-	54.101.030	60.963.109	69.905.770	165.703.328	288.434.189	237.639.100	307.697.629	464.305.537	720.138.619
Outros passivos	-	121.957	14.953	18.842	378.815	425.994	18.112	17.853	411.880	584.646
<b>Total do Passivo</b>	<b>-</b>	<b>54.222.987</b>	<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>	<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>	<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>	<b>467.077.852</b>	<b>721.373.180</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>-</b>	<b>54.222.987</b>	<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>	<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>	<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>	<b>467.077.852</b>	<b>721.373.180</b>



**Demonstração da Posição Financeira  
em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		Pelican Finance No. 1		RMBS Belém No. 2		Sub-total	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.013.583	8.000.000	-	128.789.146	-	-	17.243.700	-	38.984.174	162.342.772
Aplicações em instituições de crédito	817.297	268.772	-	15.206.745	-	-	-	-	817.297	15.475.517
Crédito a clientes	351.768.557	286.511.333	-	2.561.273.845	-	-	314.711.641	-	1.117.084.428	3.539.090.495
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos	-	-	-	-	-	-	676.264	-	3.422.996	4.514.236
<b>Total do Ativo</b>	<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>	<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332.631.606</b>	<b>-</b>	<b>1.160.308.894</b>	<b>3.721.423.019</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	42.941.210	36.182.264	-	-	-	-	-	-	42.941.210	36.182.264
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	8.116.475	-	-	-	-	2.360.435	8.766.389
Títulos de dívida emitidos	316.307.892	258.385.129	-	2.681.846.574	-	-	332.582.180	-	1.113.195.610	3.660.370.322
Outros passivos	1.350.334	212.711	-	15.306.686	-	-	49.425	-	1.811.639	16.104.044
<b>Total do Passivo</b>	<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>	<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332.631.606</b>	<b>-</b>	<b>1.160.308.893</b>	<b>3.721.423.019</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>	<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332.631.606</b>	<b>-</b>	<b>1.160.308.893</b>	<b>3.721.423.019</b>



**Demonstração da Posição Financeira  
em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Ulisses Finance No. 3		Victoria Finance No. 1		Sub-total	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	23 438 329	33 669 209	4 809 447	4 889 997	4 092 012	-	51 794 435	52 754 539	123 118 397	253 656 517
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	817 297	15 475 517
Crédito a clientes	467 356 920	565 117 685	225 192 651	243 467 769	194 287 979	-	489 971 369	510 258 027	2 493 893 347	4 857 933 976
Ativos financeiros detidos para negociação	34 997 993	4 864 535	13 488 388	2 240 917	12 658 056	-	-	-	61 144 438	7 105 453
Outros Ativos	17 644 245	18 243 969	4 475 985	4 870 416	3 071 546	-	1 554 153	1 780 499	30 168 926	29 409 120
<b>Total do Ativo</b>	<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>	<b>247 966 470</b>	<b>255 469 099</b>	<b>214 109 594</b>	<b>-</b>	<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>	<b>2 709 142 404</b>	<b>5 163 580 581</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	42 941 210	36 182 264
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	2 360 435	8 766 389
Títulos de dívida emitidos	543 204 434	621 468 952	247 861 736	255 399 597	214 082 559	-	498 835 154	520 835 863	2 617 179 493	5 058 074 733
Outros passivos	233 053	426 446	104 734	69 502	27 036	-	44 484 803	43 957 203	46 661 265	60 557 194
<b>Total do Passivo</b>	<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>	<b>247 966 470</b>	<b>255 469 099</b>	<b>214 109 594</b>	<b>-</b>	<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>	<b>2 709 142 403</b>	<b>5 163 580 581</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>	<b>247 966 470</b>	<b>255 469 099</b>	<b>214 109 594</b>	<b>-</b>	<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>	<b>2 709 142 403</b>	<b>5 163 580 581</b>





**Demonstração da Posição Financeira  
em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Viriato Finance No. 1		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5 738 719	5 601 712	12 896 568	12 958 817	4 479 467	4 509 208	-	12 915 862	146 233 152	289 642 116
Aplicações em instituições de crédito	-	-	2 506 652	2 500 000	-	-	-	-	3 323 948	17 975 517
Crédito a clientes	128 594 593	143 334 867	201 794 431	296 593 697	70 783 129	104 035 721	-	12 610 419	2 895 065 500	5 414 508 680
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	61 144 438	7 105 453
Outros Ativos	329 806	1 256 458	1 092	1 092	1 143	1 143	-	-	30 500 967	30 667 812
<b>Total do Ativo</b>	<b>134 663 119</b>	<b>150 193 037</b>	<b>217 198 743</b>	<b>312 053 606</b>	<b>75 263 739</b>	<b>108 546 072</b>	<b>-</b>	<b>25 526 281</b>	<b>3 136 268 005</b>	<b>5 759 899 577</b>
<b>Passivo</b>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	42 941 210	36 182 264
Passivos financeiros detidos para negociação	10 191 816	314 226	983 145	6 946 916	18 058	1 861 215	-	-	13 553 454	17 888 746
Títulos de dívida emitidos	124 315 817	149 816 775	213 696 601	302 587 287	75 230 433	106 669 381	-	25 505 906	3 030 422 345	5 642 654 082
Outros passivos	155 486	62 035	2 518 997	2 519 404	15 248	15 476	-	20 375	49 350 995	63 174 485
<b>Total do Passivo</b>	<b>134 663 119</b>	<b>150 193 037</b>	<b>217 198 743</b>	<b>312 053 606</b>	<b>75 263 739</b>	<b>108 546 072</b>	<b>-</b>	<b>25 526 281</b>	<b>3 136 268 004</b>	<b>5 759 899 577</b>
<b>Capital Próprio</b>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>134 663 119</b>	<b>150 193 037</b>	<b>217 198 743</b>	<b>312 053 606</b>	<b>75 263 739</b>	<b>108 546 072</b>	<b>-</b>	<b>25 526 281</b>	<b>3 136 268 004</b>	<b>5 759 899 577</b>



**Demonstração da Posição Financeira  
em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

(Expresso em EUR)

	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14 066 329	14 512 660	9 473 141	9 657 700	169 772 621	313 812 476
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	3 323 948	17 975 517
Crédito a clientes	13 843 143	178 665 148	113 994 693	218 265 606	3 022 903 336	5 811 439 434
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	61 144 438	7 105 453
Outros Ativos	-	-	-	-	30 500 967	30 667 812
<b>Total do Ativo</b>	<b>27 909 472</b>	<b>193 177 808</b>	<b>123 467 834</b>	<b>227 923 306</b>	<b>3 287 645 310</b>	<b>6 181 000 691</b>
<b>Passivo</b>						
Outros empréstimos	-	-	-	-	42 941 210	36 182 264
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	13 553 454	17 888 746
Títulos de dívida emitidos	27 893 903	193 154 987	123 449 711	227 893 336	3 181 765 959	6 063 702 405
Outros passivos	15 568	22 821	18 123	29 970	49 384 687	63 227 277
<b>Total do Passivo</b>	<b>27 909 472</b>	<b>193 177 808</b>	<b>123 467 834</b>	<b>227 923 306</b>	<b>3 287 645 309</b>	<b>6 181 000 691</b>
<b>Capital Próprio</b>						
Capital	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>	<b>27 909 472</b>	<b>193 177 808</b>	<b>123 467 834</b>	<b>227 923 306</b>	<b>3 287 645 309</b>	<b>6 181 000 691</b>



### Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Chaves Funding no 8		Green Belem No. 1		Sub-total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(130.041)	(229.523)	(118.549)	(119.994)	(898.037)	(1.799.539)	(310.852)	(316.085)	(1.457.479)	(2.465.141)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(130.041)	(229.523)	(118.549)	(119.994)	(898.037)	(1.799.539)	(310.852)	(316.085)	(1.457.479)	(2.465.141)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:			-	-					-	-
Crédito a clientes	45.261.214	28.539.135	9.015.212	8.561.905	113.527.263	158.412.660	67.577.951	52.397.264	235.381.641	247.910.965
Juros e rendimentos similares	1.066.368	3.762.539	655.812	453.409	16.598.752	31.081.150	5.369.608	5.930.033	23.690.540	41.227.131
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	46.327.582	32.301.675	9.671.024	9.015.314	130.126.015	189.493.810	72.947.559	58.327.297	259.072.181	289.138.095
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	81.212.282	98.579.249	-	-	81.212.282	98.579.249
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(47.836.461)	(29.849.148)	(8.898.166)	(8.660.871)	(202.010.572)	(263.460.342)	(68.374.109)	(52.847.722)	(327.119.307)	(354.818.082)
Juros e encargos similares	(7.892.461)	(3.004.342)	(974.833)	(392.355)	(9.637.106)	(25.851.297)	(5.030.013)	(5.998.901)	(23.534.412)	(35.246.895)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(55.728.922)	(32.853.489)	(9.872.998)	(9.053.226)	(130.435.396)	(190.732.390)	(73.404.122)	(58.846.623)	(269.441.438)	(291.485.728)
Variação da caixa e seus equivalentes	(9.531.381)	(781.338)	(320.523)	(157.906)	(1.207.418)	(3.038.120)	(767.415)	(835.411)	(11.826.736)	(4.812.773)
Caixa e seus equivalentes no início 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	30.366.400
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	-	<b>9.531.381</b>	<b>2.551.390</b>	<b>2.871.913</b>	<b>2.912.439</b>	<b>4.119.857</b>	<b>8.263.061</b>	<b>9.030.476</b>	<b>13.726.890</b>	<b>25.553.625</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	9.531.381	2.551.390	2.871.913	2.912.439	4.119.857	8.263.061	9.030.476	13.726.890	25.553.625



**Demonstração dos Fluxos de Caixa  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Nostrum Mortgage No.2		Next Funding No. 1		Pelican Finance No.1		RMBS Belém No. 2		Sub-total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.135.837)	(788.168)	4.661.836	610.236	-	(122.012)	-	-	2.068.520	(2.765.085)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.135.837)	(788.168)	4.661.836	610.236	-	(122.012)	-	-	2.068.520	(2.765.085)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	2.561.214.820	251.002.059	(128.579.797)	(293.586.907)	-	68.668.166	(314.976.331)	-	2.353.040.333	273.994.283
Juros e rendimentos similares	20.779.164	53.523.474	35.250	-	-	859.984	1.020.031	-	45.524.985	95.610.589
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	53.146.255	36.182.264	-	-	-	-	53.146.255	36.182.264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	2.581.993.984	304.525.534	(75.398.292)	(257.404.643)	-	69.528.150	(313.956.300)	-	2.451.711.573	405.787.136
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	90.707.974	268.794.406	-	-	331.200.000	-	503.120.255	367.373.656
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(2.683.401.767)	(260.736.705)	(19.957.935)	(4.000.000)	-	(85.148.633)	-	-	(3.030.479.010)	(704.703.420)
Juros e encargos similares	(26.245.525)	(50.096.038)	-	-	-	(2.438.363)	-	-	(49.779.937)	(87.781.297)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(2.709.647.293)	(310.832.743)	70.750.038	264.794.406	-	(87.586.997)	331.200.000	-	(2.577.138.692)	(425.111.061)
Variação da caixa e seus equivalentes	(128.789.146)	(7.095.378)	13.583	8.000.000	-	(18.180.858)	17.243.700	-	(123.358.599)	(22.089.009)
Caixa e seus equivalentes no início do período	128.789.146	135.884.523	8.000.000	-	-	18.180.858	-	-	162.342.771	184.431.782
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>		<b>128.789.146</b>	<b>8.013.583</b>	<b>8.000.000</b>			<b>17.243.700</b>		<b>38.984.173</b>	<b>162.342.771</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	128.789.146	8.013.583	8.000.000	-	-	17.243.700	-	38.984.173	162.342.772



**Demonstração dos Fluxos de Caixa  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Silk Finance No.5		Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		Ulisses Finance No. 2		Sub-total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.675.954)	(1.786.274)	(2.332.600)	(2.625.940)	(1.130.658)	(1.201.005)	(844.854)	(654.658)	(3.915.546)	(9.032.962)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.675.954)	(1.786.274)	(2.332.600)	(2.625.940)	(1.130.658)	(1.201.005)	(844.854)	(654.658)	(3.915.546)	(9.032.962)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	79.000.635	4.484.849	(509.548.670)	(456.524.318)	(35.472.231)	(158.516.750)	14.534.557	(247.812.759)	1.901.554.625	(584.374.695)
Juros e rendimentos similares	40.670.024	38.544.544	615.144.191	546.776.722	63.131.305	15.555.732	20.337.466	7.879.445	784.807.971	704.367.033
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	(1.258.000)	53.146.255	34.924.264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	119.670.660	43.029.393	105.595.521	90.252.404	27.659.074	(142.961.018)	34.872.023	(241.191.314)	2.739.508.851	154.916.602
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	6.651.090	13.791.506	-	152.573.060	-	255.485.140	509.771.346	789.223.361
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(102.911.863)	(2.640.000)	(22.184.752)	(16.930.382)	(12.737.343)	-	(17.927.399)	(1.724.000)	(3.186.240.367)	(725.997.802)
Juros e encargos similares	(25.313.722)	(28.238.718)	(88.689.363)	(85.628.517)	(13.654.066)	(2.809.325)	(16.180.320)	(7.025.172)	(193.617.409)	(211.483.028)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(128.225.585)	(30.878.718)	(104.223.025)	(88.767.394)	(26.391.409)	149.763.735	(34.107.719)	246.735.968	(2.870.086.431)	(148.257.469)
Variação da caixa e seus equivalentes	(10.230.880)	10.364.401	(960.105)	(1.140.930)	137.007	5.601.712	(80.550)	4.889.997	(134.493.126)	(2.373.829)
Caixa e seus equivalentes no início do período	33.669.209	23.304.808	52.754.539	53.895.469	5.601.712	-	4.889.997	-	259.258.228	261.632.058
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>23.438.329</b>	<b>33.669.209</b>	<b>51.794.435</b>	<b>52.754.539</b>	<b>5.738.719</b>	<b>5.601.712</b>	<b>4.809.447</b>	<b>4.889.997</b>	<b>124.765.102</b>	<b>259.258.229</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	23.438.329	33.669.209	51.794.435	52.754.539	5.738.719	5.601.712	4.809.447	4.889.997	124.765.103	259.258.229



**Demonstração dos Fluxos de Caixa  
para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

*(Expresso em EUR)*

	Ulisses Finance No. 3		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes		Sub-total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(840.059)	-	(138.385)	(150.640)	(110.792)	(1.048.999)	-	(104.570)	(5.004.782)	(10.337.171)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(840.059)	-	(110.792)	(150.640)	(110.792)	(1.048.999)	-	(104.570)	(5.004.782)	(10.337.171)
<b>Atividades de investimento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	(198.768.399)	-	94.799.266	93.255.623	33.252.592	32.711.130	-	12.688.224	1.830.838.084	(445.719.718)
Juros e rendimentos similares	12.454.385	-	8.876.384	11.034.443	3.170.588	4.859.877	-	284.204	809.309.328	720.545.557
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	53.146.255	34.924.264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(186.314.014)	-	103.675.650	104.290.066	36.423.180	37.571.007	-	12.972.428	2.693.293.668	309.750.104
<b>Atividades de financiamento</b>										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	202.020.100	-	-	-	-	-	-	-	711.791.446	789.223.361
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(2.699.000)	-	(93.033.106)	(91.512.830)	(32.719.418)	(32.184.742)	-	(26.174.796)	(3.314.691.891)	(875.870.171)
Juros e encargos similares	(8.075.014)	-	(10.566.409)	(12.691.830)	(3.622.711)	(4.371.266)	-	(99.831)	(215.881.544)	(228.645.954)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	191.246.086	-	(103.599.514)	(104.204.660)	(36.342.129)	(36.556.008)	-	(26.274.627)	(2.818.781.989)	(315.292.764)
Variação da caixa e seus equivalentes	4.092.012	-	(62.248)	(65.233)	(29.741)	(34.000)	-	(13.406.769)	(130.493.103)	(15.879.831)
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-	12.958.817	13.024.050	4.509.208	4.543.208	-	13.406.769	276.726.253	292.606.085
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>4.092.012</b>	<b>-</b>	<b>12.896.568</b>	<b>12.958.817</b>	<b>4.479.467</b>	<b>4.509.208</b>	<b>-</b>	<b>146.233.151</b>	<b>146.233.151</b>	<b>276.726.254</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.092.012	-	12.896.568	12.958.817	4.479.467	4.509.208	-	-	146.233.151	276.726.254



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

(Expresso em EUR)

	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Atividades Operacionais</b>								
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(98.937)	(226.048)	(217.001)	(254.808)	(266.033)	(281.904)	(5.586.753)	(11.099.931)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(98.937)</u>	<u>(226.048)</u>	<u>(217.001)</u>	<u>(254.808)</u>	<u>(266.033)</u>	<u>(281.904)</u>	<u>(5.586.753)</u>	<u>(11.099.931)</u>
<b>Atividades de investimento</b>								
Recebimentos respeitantes a:								
Crédito a clientes	12.388.241	148.430.374	163.643.923	161.238.412	103.375.416	102.248.633	2.110.245.664	(33.802.299)
Juros e rendimentos similares	232.692	3.020.822	2.663.604	5.050.616	2.400.233	3.513.799	814.605.857	732.130.794
Pagamentos respeitantes a:								
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	53.146.255	34.924.264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>12.620.933</u>	<u>151.451.196</u>	<u>166.307.527</u>	<u>166.289.028</u>	<u>105.775.649</u>	<u>105.762.432</u>	<u>2.977.997.777</u>	<u>733.252.760</u>
<b>Atividades de financiamento</b>								
Recebimentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	711.791.446	789.223.361
Pagamentos respeitantes a:								
Títulos de dívida emitidos	(25.397.715)	(150.492.591)	(165.080.787)	(163.275.673)	(104.288.798)	(103.561.537)	(3.609.459.191)	(1.293.199.971)
Juros e encargos similares	(40.143)	(1.079.692)	(1.456.071)	(3.235.769)	(1.405.377)	(2.118.608)	(218.783.135)	(235.080.023)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(25.437.858)</u>	<u>(151.572.283)</u>	<u>(166.536.858)</u>	<u>(166.511.442)</u>	<u>(105.694.175)</u>	<u>(105.680.145)</u>	<u>(3.116.450.880)</u>	<u>(739.056.633)</u>
Varição da caixa e seus equivalentes	(12.915.862)	(347.135)	(446.332)	(477.222)	(184.559)	(199.617)	(144.039.856)	(16.903.805)
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.915.862	13.262.997	14.512.660	14.989.882	9.657.700	9.857.317	313.812.475	330.716.281
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>(0)</b>	<b>12.915.862</b>	<b>14.066.329</b>	<b>14.512.660</b>	<b>9.473.141</b>	<b>9.657.700</b>	<b>169.772.620</b>	<b>313.812.476</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	12.915.862	14.066.329	14.512.660	9.473.141	9.657.700	169.772.620	313.812.476



## **1. Operação Aqua Finance No.4**

A 11 de Julho de 2017 a Sociedade efetuou a Operação “Aqua Finance No. 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).

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.

A operação liquidou antecipadamente a 23 de junho de 2022, 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 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 2022 e 2021:





### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	1.1	7.963.292	3.688.195
Juros e encargos similares	1.1	(7.932.573)	(3.466.586)
<b>Margem financeira</b>		<b>30.719</b>	<b>221.608</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	1.2	(2.955.107)	(516.062)
Gastos gerais administrativos	1.3	(116.163)	(221.608)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(3.071.270)</b>	<b>(737.671)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1.4	3.040.552	516.062
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



*Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021*

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	1.5	-	9.531.381
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	1.6	-	44.689.729
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	1.7	-	1.877
<b>Total do Ativo</b>		<b>-</b>	<b>54.222.987</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	1.8	-	54.101.030
Outros passivos	1.9	-	121.957
<b>Total do Passivo</b>		<b>-</b>	<b>54.222.987</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>-</b>	<b>54.222.987</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os período os findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(130.041)	(229.523)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(130.041)</u>	<u>(229.523)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	45.261.214	28.539.135
Juros e rendimentos similares	1.066.368	3.762.539
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>46.327.582</u>	<u>32.301.675</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(47.836.461)	(29.849.148)
Juros e encargos similares	(7.892.461)	(3.004.342)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(55.728.922)</u>	<u>(32.853.489)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(9.531.381)	(781.338)
Caixa e seus equivalentes no início do período	9.531.381	10.312.719
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>9.531.381</b></u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	9.531.381



## 1.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	963.292	3.688.195
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	7.000.000	-
	<u>7.963.292</u>	<u>3.688.195</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7.930.976)	(3.417.213)
Juros de depósito	(21.944)	(50.882)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	20.347	1509
	<u>(7.932.573)</u>	<u>(3.466.586)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>30.719</u></b>	<b><u>221.608</u></b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros 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 ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(2.955.107)	(516.062)
	<u>(2.955.107)</u>	<u>(516.062)</u>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b><u>(2.955.107)</u></b>	<b><u>(516.062)</u></b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.835)	(14.145)
CMVM	(552)	(1.614)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	(5.000)
Euronext	-	-
Interbolsa	(3.956)	(4.829)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(31.044)	(70.139)
Legal Fee	(9.225)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(2.080)	(4.160)
Rating Agency fee	(24.227)	(23.521)
Service fee	(21.611)	(84.680)
Transaction Manager	(5.633)	(13.520)
	<b>(116.163)</b>	<b>(221.608)</b>

## 1.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(620.878)
Reversões do exercício	3.040.552	1.136.941
	<b>3.040.552</b>	<b>516.062</b>

## 1.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	-	2.531.381
Cash Reserve	-	7.000.000
Liquidity Account	-	-
	-	<b>9.531.381</b>

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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	-	45.010.156
Capital Vencido	-	2.510.847
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	106.201
Periodificação de juros	-	103.076
Imparidade	-	(3.040.552)
	-	<b>44.689.729</b>



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>					
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Recebimentos</b>	<b>Compras de novos créditos</b>	<b>Write-off</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2022	47.521.003	(45.261.214)		(2.259.789)	-

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
<b>Descrição</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	(3.040.552)	(3.556.614)
Dotações do exercício	-	(620.878)
Reversões do exercício	3.040.552	1.136.941
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>-</b>	<b>(3.040.552)</b>

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
<b>Descrição</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	-	1.877
	<b>-</b>	<b>1.877</b>

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>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	-	54.374.340
Juros periodificados	-	227.439
Prémio de emissão	-	20.347
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(521.096)
	-	<b>54.101.030</b>

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
2022	54.374.340	(54.374.340)	-

## 1.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	7.688
Issuer fee	-	5.833
Outros	-	106.201
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	1.108
Transaction Manager	-	1.127
Valores a pagar	-	-
	-	<b>121.957</b>

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 2022, 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 a 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Aqua Mortgage No. 1</b>					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	41 700 752	EUR 6 M + 0,15%	2,63%	0,00%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	16 442 910	EUR 6 M + 0,40%	2,88%	0,00%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3 500 000	-	-	-
		<b>61 643 662</b>			

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 2022 e 2021:

**Demonstração dos Resultados**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	2.1	1.467.925	1.239.737
Juros e encargos similares	2.1	(1.349.593)	(1.123.252)
<b>Margem financeira</b>		<b>118.332</b>	<b>116.485</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	2.2	204.067	177.408
Gastos gerais administrativos	2.3	(118.332)	(116.485)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>85.735</b>	<b>60.923</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	2.4	(204.067)	(177.408)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.5	2.551.391	2.871.913
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	2.6	58.416.679	67.042.660
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	2.7	9.993	10.040
<b>Total do Ativo</b>		<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	2.8	60.963.109	69.905.770
Outros passivos	2.9	14.953	18.842
<b>Total do Passivo</b>		<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>60.978.062</b>	<b>69.924.613</b>

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 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(118.549)	(119.994)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(118.549)</u>	<u>(119.994)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	9.015.212	8.561.905
Juros e rendimentos similares	655.812	453.409
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>9.671.024</u>	<u>9.015.314</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(8.898.166)	(8.660.871)
Juros e encargos similares	(974.833)	(392.355)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(9.872.998)</u>	<u>(9.053.226)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(320.523)	(157.906)
Caixa e seus equivalentes no início do período	2.871.913	3.029.819
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>2.551.390</u></b>	<b><u>2.871.913</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.551.390	2.871.913



## 2.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.245.541	973.780
Juros de depósitos	7.195	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	215.189	265.957
	<u>1.467.925</u>	<u>1.239.737</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.366.400)	(1.140.059)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16.807	16.807
	<u>(1.349.593)</u>	<u>(1.123.252)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>118.332</u></b>	<b><u>116.485</u></b>

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)	
	2022	2021
<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	204.067	177.408
	<u>204.067</u>	<u>177.408</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>
<b>Resultados de ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b><u>204.067</u></b>	<b><u>177.408</u></b>

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	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Audit fee	(19.803)	(18.530)
CMVM	(1.592)	(1.617)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(7.380)	(3.690)
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(10.097)	(11.022)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(33.825)	(33.210)
Service fee	(33.155)	(35.936)
Transaction Manager	-	-
	<b>(118.332)</b>	<b>(116.485)</b>

## 2.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(297.514)	(299.501)
Reversões do exercício	93.448	122.093
	<b>(204.067)</b>	<b>(177.408)</b>

## 2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	719.842	830.312
Cash Reserve	1.831.549	2.041.601
Liquidity Account	-	-
	<b>2.551.391</b>	<b>2.871.913</b>

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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	59.010.848	67.658.717
Capital Vencido	13.538	43.639
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	2.251	5.877
Periodificação de juros	54.102	18.416
Imparidade	(664.061)	(683.989)
	<b>58.416.679</b>	<b>67.042.660</b>

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	(Expresso em EUR)					
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Moratórias	Write-off	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
2022	67.702.355	(9.015.212)			337.243	59.024.386

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(683.989)</b>	<b>(783.294)</b>
Dotações do exercício	(297.514)	(299.501)
Reversões do exercício	93.449	122.093
Utilizações de imparidade	223.994	276.713
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(664.061)</b>	<b>(683.989)</b>

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	6.290	6.290
Up Front Fee	3.703	3.750
	<b>9.993</b>	<b>10.040</b>

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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	61.643.662	70.541.828
Juros periodificados	835.184	676.342
Prémio de emissão	688.547	705.354
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2.204.284)	(2.017.753)
	<b>60.963.109</b>	<b>69.905.770</b>

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 a 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:

Ano	(Expresso em EUR)		
	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
2022	70.541.828	(8.898.166)	61.643.662



## 2.9 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Agent bank fee	1.040	1.040
Audit fee	9.902	9.902
Issuer fee	411	470
Outros	2.251	5.877
Paying agent fee	-	-
Service fee	1.349	1.553
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>14.953</b>	<b>18.842</b>

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

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	1.547.001	1.845.525
Ativos recebidos em garantia	241.493.425	265.692.046
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<b>243.040.426</b>	<b>267.537.570</b>





### 3. Chaves Funding No. 8

A 28 de novembro de 2019 a Sociedade efetuou a Operação “Chaves Funding No. 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Chaves Funding N.º 8</b>					
Class A-Notes	Novembro de 2034	149 833 030	EUR 1 M + 1,00%	2,90%	1,25%
Class B-Notes	Novembro de 2034	26 990 830	-		
		<b>176 823 860</b>			

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 2,9% 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 2022 e 2021:



## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	3.1	15.964.086	30.507.797
Juros e encargos similares	3.1	(15.092.198)	(28.742.348)
<b>Margem financeira</b>		<b>871.889</b>	<b>1.765.449</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	3.2	7.387.664	6.987.760
Gastos gerais administrativos	3.3	(871.889)	(1.765.449)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>6.515.775</b>	<b>5.222.311</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	3.4	(7.387.664)	(6.987.760)
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3.5	2.912.439	4.119.857
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	3.6	161.088.715	280.806.642
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	3.7	2.080.988	3.933.685
<b>Total do Ativo</b>		<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	3.8	165.703.328	288.434.189
Outros passivos	3.9	378.815	425.994
<b>Total do Passivo</b>		<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>166.082.143</b>	<b>288.860.184</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(898 037)	(1 799 539)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(898 037)	(1 799 539)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	113 527 263	158 412 660
Juros e rendimentos similares	16 598 752	31 081 150
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	130 126 015	189 493 810
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	81 212 282	98 579 249
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(202 010 572)	(263 460 342)
Juros e encargos similares	(9 637 106)	(25 851 297)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(130 435 396)	(190 732 390)
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 207 418)	(3 038 120)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4 119 857	7 157 976
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>2 912 439</b>	<b>4 119 857</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2 912 439	4 119 857



## 3.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	15.953.852	30.507.797
Juros de depósitos	10.235	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	15.964.086	30.507.797
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(15.065.336)	(28.674.065)
Juros de depósito	(26.861)	(68.283)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(15.092.198)	(28.742.348)
<b>Margem financeira</b>	<b>871.889</b>	<b>1.765.449</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	7.387.664	6.987.760
	<b>7.387.664</b>	<b>6.987.760</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>7.387.664</b>	<b>6.987.760</b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(15.375)	(15.375)
CMVM	(4.431)	(9.140)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	(145.627)	(533.463)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(6.971)	(9.887)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(64.633)	(76.183)
Legal Fee	(9.779)	(1.476)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(12.480)	(12.480)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(596.993)	(1.091.845)
Transcation Manager	(15.600)	(15.600)
	<b>(871.889)</b>	<b>(1.765.449)</b>

## 3.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(7.387.664)	(8.390.682)
Reversões do exercício	-	1.402.922
	<b>(7.387.664)</b>	<b>(6.987.760)</b>

## 3.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	2.210.129	3.313.268
Cash Reserve	702.310	806.588
Liquidity Account	-	-
	<b>2.912.439</b>	<b>4.119.857</b>

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



## 3.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	171.798.027	289.784.476
Capital Vencido	640.949	697.058
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	325.743	346.440
Periodificação de juros	724.061	1.172.994
Imparidade	(12.400.064)	(11.194.327)
	<b>161.088.715</b>	<b>280.806.642</b>

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
2022	290.481.534	(239.363.827)	127.503.195	(6.181.926)	172.438.976

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(11.194.327)</b>	<b>(9.302.099)</b>
Dotações do exercício	(7.387.664)	(8.390.682)
Reversões do exercício	-	1.402.922
Utilizações de imparidade	6.181.926	5.095.532
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(12.400.064)</b>	<b>(11.194.327)</b>

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	2.077.020	3.929.383
Up Front Fee	3.969	4.302
	<b>2.080.988</b>	<b>3.933.685</b>



## 3.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	176.823.860	297.622.150
Juros periodificados	1.824.854	2.503.514
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(12.945.386)	(11.691.474)
	<b>165.703.328</b>	<b>288.434.189</b>

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

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
2022	297 622 150	(202 010 572)	81 212 282	176 823 860

## 3.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Audit fee	7.688	7.688
Service fee	39.485	65.167
Issuer fee	4.600	5.400
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1.300	1.300
Paying agent fee	-	-
Outros	325.743	346.440
Valores a pagar	-	-
	<b>378.815</b>	<b>425.994</b>

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 subsequentemente junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os *ratings* atribuídos, em 31 de dezembro de 2022, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A	AAA (sf)	AA+
Class B	AA (low) (sf)	AA-
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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Green Belem No.1</b>					
Class A-Notes	Março de 2063	179 084 799	EUR 3 M + 0.55%	2.60%	0.56%
Class B-Notes	Março de 2063	25 500 000	EUR 3 M + 0.75%	2.80%	0.76%
Class C-Notes	Março de 2063	35 200 000	EUR 3 M + 2.70%	4.75%	2.73%
		239 784 799			

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 2022 e 2021:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	4.1	5.516.389	6.100.078
Juros e encargos similares	4.1	(5.206.787)	(5.783.993)
<b>Margem financeira</b>		<b>309.602</b>	<b>316.085</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	4.2	85.403	(2.213)
Gastos gerais administrativos	4.3	(309.602)	(316.085)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(224.199)</b>	<b>(318.298)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4.4	(85.403)	2.213
<b>Resultado operacional</b>			<b>(0)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>			<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>			<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>			<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.5	8.263.061	9.030.476
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	4.6	231.098.836	298.766.287
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	4.7	655.750	568.634
<b>Total do Ativo</b>		<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	4.8	2.360.435	649.915
Títulos de dívida emitidos	4.9	237.639.100	307.697.629
Outros passivos	4.10	18.112	17.853
<b>Total do Passivo</b>		<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>240.017.647</b>	<b>308.365.396</b>

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 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
ntos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(310.852)	(316.085)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(310.852)</u>	<u>(316.085)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	67.577.951	52.397.264
Juros e rendimentos similares	5.369.608	5.930.033
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>72.947.559</u>	<u>58.327.297</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
la emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(68.374.109)	(52.847.722)
Juros e encargos similares	(5.030.013)	(5.998.901)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(73.404.122)</u>	<u>(58.846.623)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(767.415)	(835.411)
Caixa e seus equivalentes no início do período	9.030.476	9.865.886
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>8.263.061</u></b>	<b><u>9.030.476</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.263.061	9.030.476



## 4.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5.486.040	6.100.078
Juros de depósitos	30.350	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	5.516.389	6.100.078
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5.144.001)	(5.764.534)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(62.786)	(19.459)
	(5.206.787)	(5.783.993)
<b>Margem financeira</b>	<b>309.602</b>	<b>316.085</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	3 253 343	731 945
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	85 403	-
	<b>3 338 746</b>	<b>731 945</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(3 253 343)	(731 945)
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(2 213)
	<b>(3 253 343)</b>	<b>(734 158)</b>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>85 403</b>	<b>(2 213)</b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(16.605)	(16.605)
CMVM	(7.016)	(7.091)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(7.500)	(7.500)
Euronext	-	-
Interbolsa	(7.499)	(7.907)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(71.250)	(80.000)
Legal Fee	-	-
Outros	(36)	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(37.515)	(36.900)
Service fee	(24.000)	(24.000)
Transaction Manager	(138.181)	(136.082)
	<b>(309.602)</b>	<b>(316.085)</b>

## 4.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(93.471)	(28.374)
Reversões do exercício	8.068	30.587
	<b>(85.403)</b>	<b>2.213</b>

## 4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	4.733.243	4.494.506
Cash Reserve	3.529.818	4.535.970
Liquidity Account	-	-
	<b>8.263.061</b>	<b>9.030.476</b>

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



## 4.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	230.676.053	298.396.919
Capital Vencido	2.569	872
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	2.393	883
Periodificação de juros	521.359	385.749
Imparidade	(103.539)	(18.136)
	<b>231.098.836</b>	<b>298.766.287</b>

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	-	350 284 393
2021	350 284 393	(52 149 141)	-	74 560	187 980	298 397 791
2022	298 397 791	(67 729 536)	-	-	10 367	230 678 622

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(18.136)</b>	<b>(20.350)</b>
Dotações do exercício	(93.471)	(28.374)
Reversões do exercício	8.068	30.587
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(103.539)</b>	<b>(18.136)</b>

A rubrica Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	655.750	568.634
Up Front Fee	-	-
	<b>655.750</b>	<b>568.634</b>

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>	
	31-12-2022	31-12-2021
Cap	2 360 435	649 915
	<b>2 360 435</b>	<b>649 915</b>

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocional		2022	2021
Green Belem No. 1	107 851 843	Março 2063	2 360 435	649 915

## 4.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	239.784.799	308.158.908
Juros periodificados	1.737.165	1.623.177
Prémio de emissão	100.018	102.503
Desconto de emissão	-	-
Outros	(3.982.882)	(2.186.959)
	<b>237.639.100</b>	<b>307.697.629</b>

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 2022.

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
2022	308.158.908	(68.374.109)	-	239.784.799

## 4.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.303	8.303
Issuer fee	5.417	6.667
Outros	2.393	883
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.000	2.000
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>18.112</b>	<b>17.853</b>

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

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	482.247.936	600.373.189
Operacoes Swap Taxa juro	107.851.843	118.002.477
	<b>590.099.779</b>	<b>718.375.666</b>



## 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. As 3 tranches foram emitidas ao par. 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 01 de abril de 2021 terminando em 28 de dezembro de 2033, 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.

### *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-	Taxa de Juro em 31-12-
Next Funding No.1					
Notes	Dezembro de 2033	335 544 444	-	7.45%	7.45%
		335 544 444			

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 2022 e 2021:



### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	5.1	19 456 450	8 536 523
Juros e encargos similares	5.1	(20 010 417)	(9 858 700)
<b>Margem financeira</b>		<b>(553 967)</b>	<b>(1 322 177)</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	5.2	14 831 622	8 614 866
Gastos gerais administrativos	5.3	(899 051)	(677 671)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>13 932 571</b>	<b>7 937 195</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	5.4	(13 378 604)	(6 615 018)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5.5	8.013.583	8.000.000
Aplicações em instituições de crédito	5.6	817.297	268.772
Crédito a clientes	5.7	351.768.557	286.511.333
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos	5.8	42.941.210	36.182.264
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	5.9	316.307.892	258.385.129
Outros passivos	5.10	1.350.334	212.711
<b>Total do Passivo</b>		<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>360.599.436</b>	<b>294.780.105</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	4 661 836	610 236
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>4 661 836</u>	<u>610 236</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(128 579 797)	(293 586 907)
Juros e rendimentos similares	35 250	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	53 146 255	36 182 264
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(75 398 292)</u>	<u>(257 404 643)</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
de dívida emitidos	90 707 974	268 794 406
Títulos de dívida emitidos	(19 957 935)	(4 000 000)
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>70 750 038</u>	<u>264 794 406</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	13 583	8 000 000
Caixa e seus equivalentes no início do período	8 000 000	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>8 013 583</u></b>	<b><u>8 000 000</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8 013 583	8 000 000



## 5.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	28.754.690	11.772.662
Juros de depósitos	42.791	-
Prémio de aquisição de carteira	(9.341.032)	(3.236.140)
Outros juros	-	-
	19.456.450	8.536.523
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(19.976.499)	(9.825.047)
Juros de depósito	(33.918)	(33.653)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(20.010.417)	(9.858.700)
<b>Margem financeira</b>	<b>(553.967)</b>	<b>(1.322.177)</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<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	27 028 438	11 805 198
	<b>27 028 438</b>	<b>11 805 198</b>
<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	(12 196 816)	(3 190 332)
	<b>(12 196 816)</b>	<b>(3 190 332)</b>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>14 831 622</b>	<b>8 614 866</b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	(19.680)
CMVM	(5.746)	(11.743)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7.514)	(2.100)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(70.000)	(87.500)
Legal Fee	(20.893)	(175.910)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(12.480)	(7.280)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(726.337)	(339.399)
Transaction Manager	(36.400)	(34.060)
	<b>(899.051)</b>	<b>(677.671)</b>

## 5.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(15.738.699)	(6.615.018)
Reversões do exercício	2.360.095	-
	<b>(13.378.604)</b>	<b>(6.615.018)</b>

## 5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	8.012.916	8.000.000
Cash Reserve	667	-
Liquidity Account	-	-
	<b>8.013.583</b>	<b>8.000.000</b>

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

## 5.6 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos em instituições de crédito	817.297	268.772
	<b>817.297</b>	<b>268.772</b>



## 5.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	367.406.757	292.303.955
Capital Vencido	3.078.897	684.959
Desconto Carteira Créditos	-	(12.243)
Juro vencido	1.276.524	149.681
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(19.993.622)	(6.615.018)
	<b>351.768.557</b>	<b>286.511.333</b>

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 são analisados como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Acerto	Saldo Final	(Expresso em EUR)
2021	104 118 090	(541 441 863)	730 910 679	(597 993)	292 988 914	
2022	292 988 914	(901 961 720)	979 458 461	-	370 485 654	

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(6.615.018)</b>	-
Dotações do exercício	(15.738.699)	(6.615.018)
Reversões do exercício	2.360.095	-
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(19.993.622)</b>	<b>(6.615.018)</b>

A rubrica de Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Empréstimos Bancários	42.941.210	36.182.264
	<b>42.941.210</b>	<b>36.182.264</b>

A rubrica de outros empréstimos diz respeito a *Facility Account* junto do banco CTT.





## 5.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	335.544.444	264.794.406
Juros periodificados	4.209.936	2.205.589
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(23.446.488)	(8.614.866)
	<b>316.307.892</b>	<b>258.385.129</b>

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 2022.

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

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2021	112.118.090	(4.000.000)	156.676.316	264.794.406
2022	264.794.406	(19.957.935)	90.707.974	335.544.444

## 5.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.840	19.680
Issuer fee	6.667	10.000
Outros	1.276.524	149.681
Paying agent fee	-	-
Service fee	54.270	30.317
Transaction Manager	3.033	3.033
Valores a pagar	-	-
	<b>1.350.334</b>	<b>212.711</b>

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.



## **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).

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.

A operação liquidou antecipadamente a 22 de agosto de 2022, 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 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 2022 e 2021:



## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	6.1	13.951.569	45.703.404
Juros e encargos similares	6.1	(11.290.245)	(30.470.924)
<b>Margem financeira</b>		<b>2.661.324</b>	<b>15.232.480</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6.2	(1.356.025)	(18.070.553)
Gastos gerais administrativos	6.3	(1.046.081)	(766.791)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(2.402.106)</b>	<b>(18.837.345)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	6.4	(259.218)	3.604.865
<b>Resultado operacional</b>			<b>(0)</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>			<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>			<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>			<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.5	-	128.789.146
Aplicações em instituições de crédito	6.6	-	15.206.745
Crédito a clientes	6.7	-	2.561.273.845
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	6.8	-	8.116.475
Títulos de dívida emitidos	6.9	-	2.681.846.574
Outros passivos	6.10	-	15.306.686
<b>Total do Passivo</b>		<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>-</b>	<b>2.705.269.735</b>

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 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
ntos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1.135.837)	(788.168)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1.135.837)	(788.168)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	2.561.214.820	251.002.059
Juros e rendimentos similares	20.779.164	53.523.474
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	2.581.993.984	304.525.534
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
la emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(2.683.401.767)	(260.736.705)
Juros e encargos similares	(26.245.525)	(50.096.038)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(2.709.647.293)	(310.832.743)
Variação da caixa e seus equivalentes	(128.789.146)	(7.095.378)
Caixa e seus equivalentes no início do período	128.789.146	135.884.523
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>128.789.146</b>	<b>128.789.146</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	128.789.146



## 6.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	13.951.569	45.703.404
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	13.951.569	45.703.404
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(10.819.946)	(30.048.809)
Juros de depósito	(470.298)	(422.115)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(11.290.245)	(30.470.924)
<b>Margem financeira</b>	<b>2.661.324</b>	<b>15.232.480</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	19.068.494	16.108.038
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	5.770.220	1.637.347
	<b>24.838.714</b>	<b>17.745.385</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(13.027.599)	(23.068.467)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(13.167.139)	(12.747.472)
	<b>(26.194.739)</b>	<b>(35.815.938)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>(1.356.025)</b>	<b>(18.070.553)</b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	(12.893)	(16.033)
Audit fee	1.230	(29.520)
CMVM	(30.563)	(64.621)
Comissões Bancárias	(650)	(650)
Commitment Fee	-	(107)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(39.134)	(56.687)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(122.607)	(208.541)
Legal Fee	(4.920)	-
Outros	(618.404)	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(53.767)	(113.474)
Service fee	(164.373)	(277.158)
Transaction Manager	-	-
	<b>(1.046.081)</b>	<b>(766.791)</b>

## 6.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(533.595)	(1.343.198)
Reversões do exercício	274.377	4.948.063
	<b>(259.218)</b>	<b>3.604.865</b>

## 6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	-	48.866.092
Cash Reserve	-	79.923.053
Liquidity Account	-	-
	-	<b>128.789.146</b>

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)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos em instituições de crédito	-	15.206.745
	-	<b>15.206.745</b>

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



## 6.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	-	2.560.716.344
Capital Vencido	-	967.886
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	10.186
Periodificação de juros	-	412.745
Imparidade	-	(833.317)
	-	<b>2.561.273.845</b>

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
2022	2.561.684.229	(2.568.052.785)	6.837.965	(469.409)	( )

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(833.317)</b>	<b>(6.644.827)</b>
Dotações do exercício	(533.595)	(1.343.198)
Reversões do exercício	274.377	4.948.063
Utilizações de imparidade	1.092.535	2.206.645
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>-</b>	<b>(833.317)</b>

A rubrica de Imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Swaps	-	8.116.475
	-	<b>8.116.475</b>

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 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2022	Justo valor em: 2021
Nostrum Mortgage No.2	0	Maió 2065	0	7.656.138

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

## 6.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	-	2.683.401.767
Juros periodificados	-	7.017.074
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(8.572.268)
	-	<b>2.681.846.574</b>

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 2022.

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

Ano	(Expresso em EUR)		
	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
2022	2.683.401.767	(2.683.401.767)	-



## 6.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	3.727
Audit fee	-	15.990
Issuer fee	-	21.830
Outros	-	15.236.931
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	28.209
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	-	<b>15.306.686</b>

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.

## 6.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Creditos abatidos ao Ativo		31 140 585
Ativos recebidos em garantia	-	3 794 976 773
Operacoes Swap Taxa juro	-	2 601 691 355
	-	<b>6 427 808 712</b>



## **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 2 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 2022 e 2021:



### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	7.1	-	1.772.808
Juros e encargos similares	7.1	-	(1.665.515)
<b>Margem financeira</b>		-	<b>107.293</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	7.2	-	(825.708)
Gastos gerais administrativos	7.3	-	(107.293)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		-	<b>(933.002)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	7.4	-	825.708
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito		-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes		-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos		-	-
Outros passivos		-	-
<b>Total do Passivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(122.012)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(122.012)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Crédito a clientes	-	68.668.166
Juros e rendimentos similares	-	859.984
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	69.528.150
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(85.148.633)
Juros e encargos similares	-	(2.438.363)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(87.586.997)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(18.180.858)
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	18.180.858
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



## 7.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	1.772.808
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	-	1.772.808
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(1.635.885)
Juros de depósito	-	(29.630)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	(1.665.515)
<b>Margem financeira</b>	<b>-</b>	<b>107.293</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros 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 ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(825.708)
	-	(825.708)
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>-</b>	<b>(825.708)</b>

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.



## 7.3 Gastos Gerais Administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	(4.193)
Audit fee	-	(19.065)
CMVM	-	(861)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(4.581)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(5.375)
Legal Fee	-	(30.135)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	(1.300)
Rating Agency fee	-	(29.900)
Service fee	-	(11.883)
Transaction Manager	-	-
	-	<b>(107.293)</b>

## 7.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	-
Reversões do exercício	-	825 708
	-	<b>825 708</b>





## 8. RMBS Belém No. 2

A 01 de junho de 2022 a Sociedade efetuou a Operação “RMBS Belém No. 2” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de crédito à habitação da Union de Créditos Imobiliários S.A. no montante de Euros 331.200.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 3 tranches: Euros 250.300.000 Class A, Euros 45.200.000 Class B, Euros 35.700.000 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).

Os ratings atribuídos, em 31 de dezembro de 2022, são como se mostra abaixo:

	<b>Fitch</b>	<b>DBRS</b>
Class A Notes	AA	AAA
Class B Notes	A-	A(high)
Class C Notes	-	-

A remuneração da primeira tranche é variável indexada à Euribor a 3 meses mais spread de 0,7% para a Class A, para a Class B e C a remuneração é fixa, 1,25% e 2,25% respetivamente.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 13 de outubro de 2022 terminando em 23 de setembro de 2064, 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>RMBS Belém No.2</b>					
Class A-Notes	Setembro de 2064	250 300 000	EUR 3 M + 0.7%	2.51%	n.a
Class B-Notes	Setembro de 2064	45 200 000	Fixa	1.25%	n.a
Class C-Notes	Setembro de 2064	35 700 000	Fixa	2.25%	n.a
		<b>331 200 000</b>			

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 B Notes” e “Class C Notes”) com uma remuneração fixa de 1,25% e 2,25%, respetivamente, e uma tranche de obrigações (“Class A Notes”) cuja remuneração é variável indexada à Euribor a 3 meses mais spread de 0,7%.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2022 e 2021:



## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	8.1	1 631 322	-
Juros e encargos similares	8.1	(1 584 422)	-
<b>Margem financeira</b>		<b>46 900</b>	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8.2	202 241	-
Gastos gerais administrativos	8.3	(46 900)	-
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>155 341</b>	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	8.4	(202 241)	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Contas extrapatrimoniais (8.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.5	17 243 700	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	8.6	314 711 641	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	8.7	676 264	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>332 631 606</b>	<b>-</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	8.8	332 582 180	-
Outros passivos	8.9	49 425	-
<b>Total do Passivo</b>		<b>332 631 606</b>	<b>-</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>332 631 606</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	-
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(314 976 331)	-
Juros e rendimentos similares	1 020 031	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(313 956 300)	-
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	331 200 000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	331 200 000	-
Variação da caixa e seus equivalentes	17 243 700	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>17 243 700</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17 243 700	-



## 8.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.599.766	-
Juros de depósitos	31.556	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	1.631.322	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.584.422)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(1.584.422)	-
<b>Margem financeira</b>	<b>46.900</b>	-

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	202.241	-
	<b>202.241</b>	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>202.241</b>	-

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 8.6).



## 8.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	-
CMVM	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(18.750)	-
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(6.000)	-
Transaction Manager	(2.470)	-
	<b>(46.900)</b>	<b>-</b>

## 8.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(202.241)	-
Reversões do exercício	-	-
	<b>(202.241)</b>	<b>-</b>

## 8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	11.027.712	-
Cash Reserve	6.215.989	-
Liquidity Account	-	-
	<b>17.243.700</b>	<b>-</b>

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



## 8.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	314.305.980	-
Capital Vencido	3.221	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	2.525	-
Periodificação de juros	602.156	-
Imparidade	(202.241)	-
	<b>314.711.641</b>	<b>-</b>

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
2022	325.000.000	(10.690.744)	-	(55)	314.309.201

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	-
Dotações do exercício	(202.241)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	-	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(202.241)</b>	<b>-</b>

## 8.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	676.264	-
Up Front Fee	-	-
	<b>676.264</b>	<b>-</b>

## 8.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	331.200.000	-
Juros periodificados	1.584.422	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(202.241)	-
	<b>332.582.180</b>	<b>-</b>



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

<i>(Expresso em EUR)</i>			
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Saldo Final</b>
2022	331 200 000	-	331 200 000

### 8.9 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	19.680	-
Issuer fee	18.750	-
Outros	2.525	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	6.000	-
Transaction Manager	2.470	-
Valores a pagar	-	-
	<b>49.425</b>	<b>-</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 8.6).

### 8.10 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	554.736.993	-
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	<b>554.736.993</b>	<b>-</b>





## 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 2022, são como se mostra abaixo:

### Silk Finance No.5

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
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, acrescentando 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Silk Finance No.5</b>					
<b>Class A-Notes</b>	Fevereiro de 2035	388 205 474	EUR 3 M + 0.75%	2.65%	0.18%
<b>Class B-Notes</b>	Fevereiro de 2035	54 886 807	EUR 3 M + 2.00%	3.90%	1.43%
<b>Class C-Notes</b>	Fevereiro de 2035	45 808 413	EUR 3 M + 3.00%	4.90%	2.43%
<b>Class D-Notes</b>	Fevereiro de 2035	10 827 443	Fixa	7.25%	7.25%
<b>Class E-Notes</b>	Fevereiro de 2035	660 000	Fixa	8.00%	8.00%
<b>Class X-Notes</b>	Fevereiro de 2035	1 000	-	-	-
<b>Class VFN</b>	Fevereiro de 2035	1	-	-	-
		<b>500 389 138</b>			

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 2022 e 2021:

## Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	(Expresso em EUR)	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	9.1	40 455 360	40 247 552
Juros e encargos similares	9.1	(38 804 987)	(38 415 232)
<b>Margem financeira</b>		<b>1 650 373</b>	<b>1 832 320</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	9.2	18 772 915	2 510 757
Gastos gerais administrativos	9.3	(1 650 373)	(1 832 320)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>17 122 542</b>	<b>678 437</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	9.4	(18 772 915)	(2 510 757)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>( )</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.5	23 438 329	33 669 209
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	9.6	467 356 920	565 117 685
Ativos financeiros detidos para negociação	9.7	34 997 993	4 864 535
Outros Ativos	9.8	17 644 245	18 243 969
<b>Total do Ativo</b>		<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	9.9	543 204 434	621 468 952
Outros passivos	9.10	233 053	426 446
<b>Total do Passivo</b>		<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>543 437 488</b>	<b>621 895 398</b>

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 2022 e 2021**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
) relativos à actividade operacional	(1 675 954)	(1 786 274)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 675 954)</u>	<u>(1 786 274)</u>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	79 000 635	4 484 849
Juros e rendimentos similares	40 670 024	38 544 544
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>119 670 660</u>	<u>43 029 393</u>
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
-	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(102 911 863)	(2 640 000)
Juros e encargos similares	(25 313 722)	(28 238 718)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(128 225 585)</u>	<u>(30 878 718)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(10 230 880)	10 364 401
Caixa e seus equivalentes no início do período	33 669 209	23 304 808
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>23 438 329</u></b>	<b><u>33 669 209</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	23 438 329	33 669 209



## 9.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	40.455.360	40.247.552
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	40.455.360	40.247.552
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(38.399.432)	(38.038.397)
Juros de depósito	(201.093)	(172.373)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(204.462)	(204.462)
	(38.804.987)	(38.415.232)
<b>Margem financeira</b>	<b>1.650.373</b>	<b>1.832.320</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(41 911 911)	(5 720 376)
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	18 772 915	2 510 757
	<b>(23 138 996)</b>	<b>(3 209 618)</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	41 911 911	5 720 376
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	<b>41 911 911</b>	<b>5 720 376</b>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>18 772 915</b>	<b>2 510 757</b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(20.910)	(20.910)
Arranger Fee	-	-
CMVM	(13.771)	(14.842)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	(5.000)
Euronext	-	(183)
Interbolsa	(14.735)	(15.065)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(58.513)	(61.309)
Legal Fee	-	(142.680)
Outros	(36)	-
Paying Agent fee	(4.160)	(4.160)
Rating Agency fee	(41.900)	(42.435)
Service fee	(1.486.989)	(1.519.416)
Transaction Manager	(9.360)	(6.320)
	<b>(1.650.373)</b>	<b>(1.832.320)</b>

## 9.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(18 947 877)	(4 434 507)
Reversões do exercício	174 962	1 923 750
	<b>(18 772 915)</b>	<b>(2 510 757)</b>

## 9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	16.838.328	27.069.208
Cash Reserve	6.600.001	6.600.001
Liquidity Account	-	-
	<b>23.438.329</b>	<b>33.669.209</b>

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Silk Finance No. 5 diz respeito a depósitos à ordem junto do Santander Madrid.



## 9.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	470 493 502	567 607 391
Capital Vencido	450 700	1 184 308
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	82 579	250 391
Periodificação de juros	1 463 998	1 721 392
Imparidade	(5 133 858)	(5 645 799)
	<b>467 356 920</b>	<b>565 117 685</b>

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	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	(Expresso em EUR)
					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
2022	568.791.699	(168.416.206)	89.853.564	(19.284.856)	470.944.202

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(5 645 799)</b>	<b>(3 523 066)</b>
Dotações do exercício	(18 947 877)	(4 434 507)
Reversões do exercício	174 962	1 923 750
Utilizações de imparidade	19 284 856	388 025
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(5 133 858)</b>	<b>(5 645 799)</b>

## 9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Cap	34 997 993	4 864 535
	<b>34 997 993</b>	<b>4 864 535</b>

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

O detalhe do justo valor do *Cap* com referência a 31 de dezembro de 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocial	Maturidade	Justo valor em: 2022	Justo valor em: 2021
Silk Finance No.5	534.529.322	Março 2063	(34.997.993)	(4.864.535)



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

### 9.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	17.644.245	18.243.969
Up Front Fee	-	-
	<b>17.644.245</b>	<b>18.243.969</b>

### 9.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	500 389 138	603 301 001
Juros periodificados	13 663 495	19 337 239
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	29 151 802	(1 169 288)
	<b>543 204 434</b>	<b>621 468 952</b>

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

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2020	-	(4.259.000)	610.200.001	605.941.001
2021	605.941.001	(2.640.000)	-	603.301.001
2022	603.301.001	(102.911.863)	-	500.389.138

### 9.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	20.910	20.910
Issuer fee	5.004	6.033
Outros	82.579	250.391
Paying agent fee	-	-
Service fee	124.560	149.112
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>233.053</b>	<b>426.446</b>

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





## 9.11 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	534.529.322	587.000.000
	<b>534.529.322</b>	<b>587.000.000</b>



## 10. Ulisses Finance No. 2

A 28 de setembro de 2021 a Sociedade efetuou a Operação “Ulisses Finance No. 2” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo da instituição de crédito 321 Crédito 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 2022, são como se mostra abaixo:

	<b>Moody's</b>	<b>DBRS</b>
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 das 7 tranches é indexada à EURIBOR 1 Meses, 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 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 de 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Ulisses Finance No. 2</b>					
Class A-Notes	Setembro de 2038	189 826 075	EUR 1 M + 0.70%	2.61%	0.09%
Class B-Notes	Setembro de 2038	9 318 904	EUR 1 M + 0.80%	2.71%	0.19%
Class C-Notes	Setembro de 2038	18 637 808	EUR 1 M + 1.35%	3.26%	0.74%
Class D-Notes	Setembro de 2038	10 530 362	EUR 1 M + 2.85%	4.76%	2.24%
Class E-Notes	Setembro de 2038	3 447 995	EUR 1 M + 3.68%	5.59%	3.07%
Class F-Notes	Setembro de 2038	1 211 458	EUR 1 M + 5.49%	7.40%	4.88%
Class G-Notes	Setembro de 2038	375 000	EUR 1 M + 5.00%	6.91%	4.39%
Class Z-Notes	Setembro de 2038	1 000	EUR 1 M + 6.00%	7.91%	5.39%
		<b>233 348 601</b>			

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 Meses 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 2022 e 2021:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	10.1	20 248 690	9 384 903
Juros e encargos similares	10.1	(19 383 843)	(8 700 443)
<b>Margem financeira</b>		<b>864 847</b>	<b>684 460</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	10.2	3 950 741	2 258 671
Gastos gerais administrativos	10.3	(864 847)	(684 460)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>3 085 895</b>	<b>1 574 211</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	10.4	(3 950 741)	(2 258 671)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.5	4.809.447	4.889.997
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	10.6	225.192.651	243.467.769
Ativos financeiros detidos para negociação	10.7	13.488.388	2.240.917
Outros Ativos	10.8	4.475.985	4.870.416
<b>Total do Ativo</b>		<b>247.966.470</b>	<b>255.469.099</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	10.9	247.861.736	255.399.597
Outros passivos	10.10	104.734	69.502
<b>Total do Passivo</b>		<b>247.966.470</b>	<b>255.469.099</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>247.966.470</b>	<b>255.469.099</b>

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 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(844.854)	(654.658)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(844.854)	(654.658)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	14.534.557	(247.812.759)
Juros e rendimentos similares	20.337.466	7.879.445
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	(1.258.000)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	34.872.023	(241.191.314)
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	255.485.140
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(17.927.399)	(1.724.000)
Juros e encargos similares	(16.180.320)	(7.025.172)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(34.107.719)	246.735.968
Variação da caixa e seus equivalentes	(80.550)	4.889.997
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.889.997	
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>4.809.447</b>	<b>4.889.997</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.809.447	4.889.997



## 10.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	20.205.952	9.384.903
Juros de depósitos	21.827	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	20.910	-
	<u>20.248.690</u>	<u>9.384.903</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(19.479.897)	(8.719.036)
Juros de depósito	(11.944)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	107.998	18.593
	<u>(19.383.843)</u>	<u>(8.700.443)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>864.847</u></b>	<b><u>684.460</u></b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	3 515 010	54 006
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	14 762 481	2 258 671
	<u>18 277 491</u>	<u>2 312 677</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(3 515 010)	(54 006)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(10 811 740)	-
	<u>(14 326 750)</u>	<u>(54 006)</u>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b><u>3 950 741</u></b>	<b><u>2 258 671</u></b>

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)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	(19.680)
Arranger fee	-	-
CMVM	(5.519)	(12.500)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(14.000)	-
Euronext	-	(79.294)
Interbolsa	(9.695)	(1.024)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(54.750)	(36.016)
Legal Fee	(2.930)	(44.637)
Outros	(36)	-
Paying Agent fee	(12.480)	(3.120)
Rating Agency fee	(55.151)	(290.895)
Service fee	(672.927)	(188.194)
Transaction Manager	(17.680)	(9.100)
	<b>(864.847)</b>	<b>(684.460)</b>

## 10.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4.058.645)	(2.284.264)
Reversões do exercício	107.904	25.593
	<b>(3.950.741)</b>	<b>(2.258.671)</b>

## 10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	3.469.481	3.389.997
Cash Reserve	1.339.966	1.500.000
Liquidity Account	-	-
	<b>4.809.447</b>	<b>4.889.997</b>

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 Frankfurt.



## 10.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	227.301.223	244.423.312
Capital Vencido	121.637	59.834
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	75.849	39.700
Periodificação de juros	931.279	988.924
Imparidade	(3.237.336)	(2.044.000)
	<b>225.192.651</b>	<b>243.467.769</b>

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
2021	250.000.000	(25.909.250)	20.607.066	(214.671)	244.483.146
2022	244.483.146	(65.514.146)	51.211.264	(2.757.405)	227.422.859

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(2.044.000)</b>	-
Dotações do exercício	(4.058.645)	(2.284.264)
Reversões do exercício	107.904	25.593
Utilizações de imparidade	2.757.405	214.671
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(3.237.336)</b>	<b>(2.044.000)</b>

## 10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Cap	13 488 388	2 240 917
	<b>13 488 388</b>	<b>2 240 917</b>

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

O detalhe do justo valor do Cap com referência a 31 de dezembro de 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocial	Maturidade	Justo valor em: 2022	Justo valor em: 2021
Ulisses Finance Nº 2	237.002.644		(13.488.388)	(2.240.917)

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





## 10.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	4.475.985	4.870.416
Up Front Fee	-	-
	<b>4.475.985</b>	<b>4.870.416</b>

## 10.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	233.348.601	251.276.000
Juros periodificados	2.379.972	1.669.433
Prémio de emissão	2.228.775	2.447.486
Desconto de emissão	-	-
Outros	9.904.389	6.677
	<b>247.861.736</b>	<b>255.399.597</b>

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	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2021	253.000.000	(1.724.000)	-	251.276.000
2022	251.276.000	(17.927.399)	-	233.348.601

## 10.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.840	9.840
Issuer fee	4.510	4.600
Outros	75.849	39.700
Paying agent fee	-	-
Service fee	13.062	13.889
Transaction Manager	1.473	1.473
Valores a pagar	-	-
	<b>104.734</b>	<b>69.502</b>

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



## 10.11 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	237.002.644	248.700.000
	<b>237.002.644</b>	<b>248.700.000</b>



### 11. Ulisses Finance No. 3

A 1 de junho de 2022 a Sociedade efetuou a Operação “Ulisses Finance No. 3” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo da instituição de crédito 321 Crédito no montante de Euros 203.300.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 8 tranches: Euros 168.000.000 Class A, Euros 8.000.000 Class B, Euros 12.000.000 Class C, Euros 6.000.000 Class D, Euros 5.000.000 Class E, Euros 1.000.000 Class F, Euros 1.500.000 Class G e Euros 1.800.000 Class Z. As obrigações da Class A e Class Z foram emitidas ao par, as restantes emitidas a desconto. 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 2022, são como se mostra abaixo:

	<b>Moody's</b>	<b>DBRS</b>
Class A-Notes	Aa2	AA
Class B-Notes	A1	A (high)
Class C-Notes	Baa1	BBB
Class D-Notes	Ba1	BB
Class E-Notes	Ba3	B
Class F-Notes	B1	-
Class G-Notes	-	-
Class Z	-	-

A remuneração das 7 tranches é indexada à EURIBOR 1 Mês, acrescendo um spread de 0,90% para a Class A, de 2,00% para a Class B, 3,70% para a Class C, 5,25% para a Class D, 6,50% para a Class E, 8,50% para a Class F, 7,85% para a Class G, 7,50% 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, G e Z estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em julho de 2022, terminando em junho 2039, 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Ulisses Finance No. 3</b>					
Class A-Notes	Junho de 2039	168 000 000	EUR 1 M + 0.90%	2.81%	N.a
Class B-Notes	Junho de 2039	8 000 000	EUR 1 M + 2.0%	3.91%	N.a
Class C-Notes	Junho de 2039	12 000 000	EUR 1 M + 3.7%	5.61%	N.a
Class D-Notes	Junho de 2039	6 000 000	EUR 1 M + 5.25%	7.16%	N.a
Class E-Notes	Junho de 2039	5 000 000	EUR 1 M + 6.5%	8.41%	N.a
Class F-Notes	Junho de 2039	1 000 000	EUR 1 M + 8.5%	10.41%	N.a
Class G-Notes	Junho de 2039	600 000	EUR 1 M + 7.85%	9.76%	N.a
Class Z-Notes	Junho de 2039	1 000	EUR 1 M + 7.5%	9.41%	N.a
		<b>200 601 000</b>			

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 0,90%, para a Class B de 2,00%, para a Class C de 3,70%; para a Class D de 5.25%, para a Class E de 6,50%, para a Class F de 8,50%, para a Class G de 7,85% e para a Class Z de 7,50%.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2022 e 2021:

**Demonstração dos Resultados**

**para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	11.1	13 182 895	-
Juros e encargos similares	11.1	(11 115 098)	-
<b>Margem financeira</b>		<b>2 067 797</b>	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	11.2	1 458 070	-
Gastos gerais administrativos	11.3	(866 664)	-
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>591 406</b>	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	11.4	(2 659 204)	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.5	4 092 012	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	11.6	194 287 979	-
Ativos financeiros detidos para negociação	11.7	12 658 056	-
Outros Ativos	11.8	3 071 546	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>214 109 594</b>	<b>-</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	11.9	214 082 559	-
Outros passivos	11.10	27 036	-
<b>Total do Passivo</b>		<b>214 109 594</b>	<b>-</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>214 109 594</b>	<b>-</b>

Contas extrapatrimoniais (nota 11.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Itos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(840 059)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(840 059)	-
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(198 768 399)	-
Juros e rendimentos similares	12 454 385	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(186 314 014)	-
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos emitidos	202 020 100	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(2 699 000)	-
Juros e encargos similares	(8 075 014)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	191 246 086	-
Variação da caixa e seus equivalentes	4 092 012	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>4 092 012</b>	<b>-</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 092 012	-



## 11.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	13.164.608	-
Juros de depósitos	18.287	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	13.182.895	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(11.071.346)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(43.752)	-
	(11.115.098)	-
<i>Margem financeira</i>	<b>2.067.797</b>	-

## 11.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	3.091.205	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	15.118.717	-
	<b>18.209.922</b>	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(4.292.338)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(12.459.513)	-
	<b>(16.751.852)</b>	-
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<b>1.458.070</b>	-

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 11.9).



## 11.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	-
Arranger fee	-	-
CMVM	(14.949)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(14.000)	-
Euronext	(78.645)	-
Interbolsa	(2.770)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(36.000)	-
Legal Fee	(9.333)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(49.920)	-
Rating Agency fee	(301.985)	-
Service fee	(324.389)	-
Transaction Manager	(14.993)	-
	<b>(866.664)</b>	-

## 11.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(2.659.204)	-
Reversões do exercício	-	-
	<b>(2.659.204)</b>	-

## 11.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	2.590.261	-
Cash Reserve	1.501.752	-
Liquidity Account	-	-
	<b>4.092.012</b>	-

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito na Operação Ulisses Finance No. 3 diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank – Frankfurt.





## 11.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	195.473.621	-
Capital Vencido	431	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	431	-
Periodificação de juros	811.798	-
Imparidade	(1.998.302)	-
	<b>194.287.979</b>	<b>-</b>

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
2022	231.817.757	(35.682.803)	-	(660.902)	195.474.052

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	-	-
Dotações do exercício	(2.659.204)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	660.902	-
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(1.998.302)</b>	<b>-</b>

## 11.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Swaps	12.658.056	-
	<b>12.658.056</b>	<b>-</b>

A rubrica *Swaps* refere-se ao justo valor da operação de *Swap* de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Ulisses Finance No. 3 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocial		2022	2021
Ulisses Finance Nº 3	200.000.000		(12.633.923)	-

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o Crédit Agricole.



## 11.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	3.071.546	-
Up Front Fee	-	-
	<b>3.071.546</b>	<b>-</b>

## 11.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	200.601.000	-
Juros periodificados	4.338.832	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(1.236.148)	-
Outros	10.378.875	-
	<b>214.082.559</b>	<b>-</b>

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em julho de 2022, terminando em junho 2039, 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
2022	202.020.100	(2.699.000)	1.279.900	200.601.000

## 11.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.840	-
Issuer fee	4.167	-
Outros	431	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	11.125	-
Transaction Manager	1.473	-
Valores a pagar	-	-
	<b>27.036</b>	<b>-</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 11.6).



## 11.11 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	200.000.000	-
	<b>200.000.000</b>	-



## 12. Victoria Finance No.1

A 28 de julho de 2020 a Sociedade efetuou 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 2022, são como se mostra abaixo:

	<b>DBRS</b>	<b>Fitch</b>
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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Victoria Finance No. 1</b>					
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	33 468 712	Fixa	2.50%	2.50%
		<b>512 494 995</b>			

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 2022 e 2021:



### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	12.1	105 086 679	97 416 009
Juros e encargos similares	12.1	(102 755 304)	(94 783 653)
<b>Margem financeira</b>		<b>2 331 374</b>	<b>2 632 356</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	12.2	20 532 988	2 655 199
Gastos gerais administrativos	12.3	(2 331 374)	(2 632 356)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>18 201 613</b>	<b>22 842</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	12.4	(20 532 988)	(2 655 199)
<b>Resultado operacional</b>		-	(0)
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.5	51 794 435	52 754 539
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	12.6	489 971 369	510 258 027
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	12.7	1 554 153	1 780 499
<b>Total do Ativo</b>		<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	12.8	498 835 154	520 835 863
Outros passivos	12.9	44 484 803	43 957 203
<b>Total do Passivo</b>		<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>543 319 957</b>	<b>564 793 065</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
utros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(2 332 600)	(2 625 940)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(2 332 600)</u>	<u>(2 625 940)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(509 548 670)	(456 524 318)
Juros e rendimentos similares	615 144 191	546 776 722
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>105 595 521</u>	<u>90 252 404</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	6 651 090	13 791 506
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(22 184 752)	(16 930 382)
Juros e encargos similares	(88 689 363)	(85 628 517)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(104 223 025)</u>	<u>(88 767 394)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(960 105)	(1 140 930)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>52 754 539</u>	<u>53 895 469</u>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>51 794 435</u></b>	<b><u>52 754 539</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	51 794 435	52 754 539



## 12.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	105.086.065	97.416.009
Juros de depósitos	613	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	105.086.679	97.416.009
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(102.390.095)	(94.783.653)
Juros de depósito	(365.210)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(102.755.304)	(94.783.653)
<b>Margem financeira</b>	<b>2.331.374</b>	<b>2.632.356</b>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<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	20.532.988	2.655.199
	<b>20.532.988</b>	<b>2.655.199</b>
<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	-	-
	-	-
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>20.532.988</b>	<b>2.655.199</b>





## 12.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.343)	(17.343)
Arranger fee	-	-
CMVM	(11.728)	(10.694)
Comissões Bancárias	(1.040)	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(198.096)	(536.644)
Euronext	-	-
Interbolsa	(15.424)	(12.122)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(80.000)	(41.333)
Legal Fee	(8.610)	(8.610)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(6.240)	(6.240)
Rating Agency fee	(53.017)	(43.222)
Service fee	(1.825.396)	(1.841.434)
Transaction Manager	(114.480)	(114.714)
	<b>(2.331.374)</b>	<b>(2.632.356)</b>

## 12.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(23.228.750)	(19.116.879)
Reversões do exercício	2.695.762	16.461.681
	<b>(20.532.988)</b>	<b>(2.655.199)</b>

## 12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	47.869.401	48.829.539
Cash Reserve	3.925.034	3.925.000
Liquidity Account	-	-
	<b>51.794.435</b>	<b>52.754.539</b>

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



## 12.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	506.783.957	522.800.118
Capital Vencido	535.219	425.037
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	932.598	851.557
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(18.280.404)	(13.818.685)
	<b>489.971.369</b>	<b>510.258.027</b>

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
2022	523.225.155	(509.383.381)	509.548.670	(16.071.269)	507.319.175

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(13.818.685)</b>	<b>(21.805.033)</b>
Dotações do exercício	(23.228.750)	(19.116.879)
Reversões do exercício	2.695.762	16.461.681
Utilizações de imparidade	16.071.269	10.641.546
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(18.280.404)</b>	<b>(13.818.685)</b>

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	1.554.153	1.780.499
Up Front Fee	-	-
	<b>1.554.153</b>	<b>1.780.499</b>

## 12.8 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 2022.



<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Obrigações de titularização	512.494.995	528.028.657
Juros periodificados	7.703.773	7.658.618
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(21.363.613)	(14.851.412)
	<b>498.835.154</b>	<b>520.835.863</b>

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:

<b>Ano</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Novas Emissões</b>	<b>Saldo Final</b>
2020	-	(3.570.399)	534.737.933	531.167.534
2021	531.167.534	(16.930.382)	13.791.506	528.028.657
2022	528.028.657	(22.184.752)	6.651.090	512.494.995

## 12.9 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.672	8.672
Issuer fee	6.667	6.667
Outros	932.598	851.557
Paying agent fee	-	-
Service fee	39.548	40.756
Transaction Manager	7.868	7.886
Valores a pagar	43.489.451	43.041.666
	<b>44.484.803</b>	<b>43.957.203</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 12.6).

A rubrica de valores a pagar diz respeito a créditos comprados, no último mês do ano, cujo pagamento apenas ocorrerá no ano seguinte.



### 13. 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 1.400.000 e Euros 100.000 Class X. As 8 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 2022, são como se mostra abaixo:

	<b>Moody's</b>	<b>DBRS</b>
Class A-Notes	Aa2	AA(low)
Class B-Notes	A2	A(low)
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 e F estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa. A data de reembolso das obrigações iniciou-se em 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 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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Viriato Finance No. 1</b>					
Class A-Notes	Outubro de 2040	104 464 333	EUR 1 M + 0.70%	2.59%	0.06%
Class B-Notes	Outubro de 2040	5 498 123	EUR 1 M + 0.95%	2.84%	0.31%
Class C-Notes	Outubro de 2040	10 996 246	EUR 1 M + 1.55%	3.44%	0.91%
Class D-Notes	Outubro de 2040	7 605 737	EUR 1 M + 3.20%	5.09%	2.56%
Class E-Notes	Outubro de 2040	4 123 592	EUR 1 M + 3.90%	5.79%	3.26%
Class F-Notes	Outubro de 2040	4 673 404	Fixa	6.50%	6.50%
Class R-Notes	Outubro de 2040	1 209 587	Fixa	2.00%	2.00%
Class X-Notes	Outubro de 2040	91 635	Fixa	2.50%	2.50%
		<b>138 662 657</b>			

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 2022 e 2021:

## Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

h		(Expresso em EUR)	
	Nota	2022	2021
Juros e rendimentos similares	13.1	16.595.882	4.462.190
Juros e encargos similares	13.1	(16.653.151)	(3.074.290)
<b>Margem financeira</b>		<b>(57.268)</b>	<b>1.387.900</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	13.2	6.437.521	2.744.744
Gastos gerais administrativos	13.3	(1.136.893)	(1.221.582)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>5.300.629</b>	<b>1.523.162</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	13.4	(5.243.360)	(2.911.062)
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.5	5.738.719	5.601.712
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	13.6	128.594.593	143.334.867
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	13.7	329.806	1.256.458
<b>Total do Ativo</b>		<b>134.663.119</b>	<b>150.193.037</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	13.8	10.191.816	314.226
Títulos de dívida emitidos	13.9	124.315.817	149.816.775
Outros passivos	13.10	155.486	62.035
<b>Total do Passivo</b>		<b>134.663.119</b>	<b>150.193.037</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>134.663.119</b>	<b>150.193.037</b>

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 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 130 658)	(1 201 005)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 130 658)</u>	<u>(1 201 005)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(35 472 231)	(158 516 750)
Juros e rendimentos similares	63 131 305	15 555 732
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>27 659 074</u>	<u>(142 961 018)</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	152 573 060
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(12 737 343)	-
Juros e encargos similares	(13 654 066)	(2 809 325)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(26 391 409)</u>	<u>149 763 735</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	137 007	5 601 712
Caixa e seus equivalentes no início do período	5 601 712	-
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>5 738 719</u></b>	<b><u>5 601 712</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5 738 719	5 601 712



## 13.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	16.595.802	4.462.190
Juros de depósitos	80	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	16.595.882	4.462.190
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(16.621.604)	(3.089.944)
Juros de depósito	(92.985)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	61.439	15.654
	(16.653.151)	(3.074.290)
<b>Margem financeira</b>	<b>(57.268)</b>	<b>1.387.900</b>

## 13.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	1.896.396	38.564
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	17.565.842	3.221.193
	<b>19.462.239</b>	<b>3.259.758</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(11.694.630)	(515.014)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1.330.087)	-
	<b>(13.024.717)</b>	<b>(515.014)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>6.437.521</b>	<b>2.744.744</b>





## 13.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19.680)	(19.680)
Arranger fee	-	(422.420)
CMVM	(3.450)	(12.500)
Comissões Bancárias	(6.240)	(1.040)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	(12.000)
Euronext	-	(74.933)
Interbolsa	(7.785)	(737)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(96.115)	(35.833)
Legal Fee	(102.459)	(177.468)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(12.480)	(2.080)
Rating Agency fee	(34.440)	(145.755)
Service fee	(724.680)	(189.669)
Transaction Manager	(129.563)	(127.466)
	<b>(1.136.893)</b>	<b>(1.221.582)</b>

## 13.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(5.243.360)	(2.911.062)
Reversões do exercício	-	-
	<b>(5.243.360)</b>	<b>(2.911.062)</b>

## 13.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	4.529.121	4.201.712
Cash Reserve	1.209.598	1.400.000
Liquidity Account	-	-
	<b>5.738.719</b>	<b>5.601.712</b>

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



## 13.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	133.349.027	146.046.380
Capital Vencido	208.064	56.631
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	128.674	41.459
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(5.091.172)	(2.809.603)
	<b>128.594.593</b>	<b>143.334.867</b>

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	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	(Expresso em EUR)	
				Write-off	Saldo Final
2021	150.000.000	(12.312.280)	8.516.750	(101.459)	146.103.011
2022	146.103.011	(45.056.360)	35.472.231	(2.961.791)	133.557.091

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
<i>Imparidade para crédito:</i>		
<b>Saldo em 1 de Janeiro</b>	<b>(2.809.603)</b>	-
Dotações do exercício	(5.243.360)	(2.911.062)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	2.961.791	101.459
<b>Saldo em 31 de Dezembro</b>	<b>(5.091.172)</b>	<b>(2.809.603)</b>

A rubrica imparidade para crédito regista a estimativa de perdas incorridas 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.

## 13.7 Outros Ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	329.806	1.256.458
Up Front Fee	-	-
	<b>329.806</b>	<b>1.256.458</b>



## 13.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Swaps	10.191.816	314.226
	<b>10.191.816</b>	<b>314.226</b>

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 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2022	Justo valor em: 2021
Viriato Finance Nº 1	132.688.030		10.206.559	310.131

Como referido anteriormente, a contraparte deste derivado é o BNP Paribas, S.A.

## 13.9 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 2022.

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	138.662.657	151.400.000
Juros periodificados	1.333.648	407.380
Prémio de emissão	1.095.967	1.157.406
Desconto de emissão	-	-
Outros	(16.776.455)	(3.148.010)
	<b>124.315.817</b>	<b>149.816.775</b>

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:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2021	151.400.000	-	-	151.400.000
2022	151.400.000	(12.737.343)	-	138.662.657



## 13.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9.840	9.840
Issuer fee	5.833	5.833
Outros	128.674	41.459
Paying agent fee	-	-
Service fee	3.818	4.167
Transaction Manager	7.320	737
Valores a pagar	-	-
	<b>155.486</b>	<b>62.035</b>

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 13.6).

## 13.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	132.688.030	144.800.000
	<b>132.688.030</b>	<b>144.800.000</b>



#### 14. 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 2022 são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A1	A (sf)	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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>EnergyOn No.1</b>					
Class A1-Notes	Março de 2025	205 914 461	EUR 1 M + 1,95%	3.50%	1.37%
Class A2-Notes	Março de 2025	150 000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5 000 000	-	-	-
		<b>211 064 461</b>			

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 2022 e 2021:



### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	14.1	4.220.911	5.987.313
Juros e encargos similares	14.1	(4.606.086)	(4.854.090)
<b>Margem financeira</b>		<b>(385.175)</b>	<b>1.133.224</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	14.2	523.153	(984.947)
Gastos gerais administrativos	14.3	(137.978)	(148.277)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>385.175</b>	<b>(1.133.224)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido em anexo às Demonstrações Financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.4	12.896.568	12.958.817
Aplicações em instituições de crédito	14.5	2.506.652	2.500.000
Crédito a clientes	14.6	201.794.431	296.593.697
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	14.7	1.092	1.092
<b>Total do Ativo</b>		<b>217.198.743</b>	<b>312.053.606</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	14.8	983.145	6.946.916
Títulos de dívida emitidos	14.9	213.696.601	302.587.287
Outros passivos	14.10	2.518.997	2.519.404
<b>Total do Passivo</b>		<b>217.198.743</b>	<b>312.053.606</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>217.198.743</b>	<b>312.053.606</b>

Contas extrapatrimoniais (nota 14.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
		<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>			
	relativos à actividade operacional	(138.385)	(150.640)
	<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(138.385)	(150.640)
<b>Atividades de investimento</b>			
Recebimentos respeitantes a:			
	Crédito a clientes	94.799.266	93.255.623
	Juros e rendimentos similares	8.876.384	11.034.443
Pagamentos respeitantes a:			
	Aquisição de carteira de crédito	-	-
	Instrumentos financeiros	-	-
	<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	103.675.650	104.290.066
<b>Atividades de financiamento</b>			
Recebimentos respeitantes a:			
	Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:			
	Títulos de dívida emitidos	(93.033.106)	(91.512.830)
	Juros e encargos similares	(10.566.409)	(12.691.830)
	<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(103.599.514)	(104.204.660)
	Variação da caixa e seus equivalentes	(62.248)	(65.233)
	Caixa e seus equivalentes no início do período	12.958.817	13.024.050
	<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>12.896.568</b>	<b>12.958.817</b>
	Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.896.568	12.958.817





## 14.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	4.214.259	5.987.313
Juros de depósitos	6.652	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	4.220.911	5.987.313
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(4.571.697)	(4.812.770)
Juros de depósito	(34.389)	(41.319)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(4.606.086)	(4.854.090)
<b>Margem financeira</b>	<b>(385.175)</b>	<b>1.133.224</b>

## 14.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	10.476.803	8.678.574
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	466.882	976.755
	<b>10.943.685</b>	<b>9.655.328</b>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(5.850.768)	(8.045.884)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(4.569.765)	(2.594.391)
	<b>(10.420.532)</b>	<b>(10.640.275)</b>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>523.153</b>	<b>(984.947)</b>

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 14.9).



## 14.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2022	2021
Agent bank fee	(12.480)	(12.480)
Audit fee	(29.520)	(28.290)
CMVM	(7.167)	(8.839)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	(55)
Interbolsa	(6.643)	(7.811)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(26.040)	(34.603)
Legal Fee	-	-
Outros	(143)	(214)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Rating Agency fee	(28.905)	(28.905)
Service fee	(25.000)	(25.000)
Transaction Manager	-	-
	<b>(137.978)</b>	<b>(148.277)</b>

## 14.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	8.249.522	8.268.962
Cash Reserve	4.647.046	4.689.855
Liquidity Account	-	-
	<b>12.896.568</b>	<b>12.958.817</b>

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

## 14.5 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Swap collateral account	2.506.652	2.500.000
	<b>2.506.652</b>	<b>2.500.000</b>

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



## 14.6 Créditos a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	201.794.431	296.593.697
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>201.794.431</b>	<b>296.593.697</b>

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
2020	481.529.448	(91.680.128)	-	-	389.849.320
2021	389.849.320	(93.255.624)	-	-	296.593.696
2022	296.593.696	(94.799.266)	-	-	201.794.431

## 14.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1.092	1.092
	<b>1.092</b>	<b>1.092</b>

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.



#### 14.8 Passivos financeiros detidos para negociação

O detalhe dos *swaps*, pago e calculado mensalmente, é apresentado no quadro seguinte:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Swaps	983.145	6.946.916
	<b>983.145</b>	<b>6.946.916</b>

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 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2022	Justo valor em: 2021
EnergyOn No.1	206.077.182	12-02-2025	1.072.459	6.666.851

#### 14.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	211.064.462	304.097.567
Juros periodificados	380.587	341.049
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	2.251.553	(1.851.330)
	<b>213.696.601</b>	<b>302.587.287</b>

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 2022.

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:



<i>(Expresso em EUR)</i>			
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Reembolsos</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2022	304.097.567	(93.033.106)	211.064.461

#### 14.10 Outros passivos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Agent bank fee	1.040	1.040
Audit fee	14.760	14.760
Issuer fee	1.114	1.520
Outros	2.500.000	2.500.000
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.083	2.083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<b>2.518.997</b>	<b>2.519.404</b>

A rubrica de Outros é referente à conta margem no âmbito do *Swap* contratado.

#### 14.11 Contas Extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	206.077.182	301.645.575
	<b>206.077.182</b>	<b>301.645.575</b>



## 15. 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 2022, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A	A (sf)	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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>EnergyOn No.2</b>					
Class A-Notes	Maio de 2025	72 235 431	EUR 1 M + 1,60%	3,15%	1,02%
Class B-Notes	Maio de 2025	200 000	-	-	-
		<b>72 435 431</b>			

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 2022 e 2021:



### Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	15.1	1.161.410	1.666.618
Juros e encargos similares	15.1	(1.316.342)	(1.281.382)
<b>Margem financeira</b>		<b>(154.932)</b>	<b>385.235</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	15.2	265.495	(269.732)
Gastos gerais administrativos	15.3	(110.564)	(115.503)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>154.932</b>	<b>(385.235)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.4	4.479.467	4.509.208
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	15.5	70.783.129	104.035.721
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	15.6	1.143	1.143
<b>Total do Ativo</b>		<b>75.263.739</b>	<b>108.546.072</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	15.7	18.058	1.861.215
Títulos de dívida emitidos	15.8	75.230.433	106.669.381
Outros passivos	15.9	15.248	15.476
<b>Total do Passivo</b>		<b>75.263.739</b>	<b>108.546.072</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>75.263.739</b>	<b>108.546.072</b>

Contas extrapatrimoniais (nota 15.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras





## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(110.792)	(1.048.999)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(110.792)	(1.048.999)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	33.252.592	32.711.130
Juros e rendimentos similares	3.170.588	4.859.877
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	36.423.180	37.571.007
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(32.719.418)	(32.184.742)
Juros e encargos similares	(3.622.711)	(4.371.266)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(36.342.129)	(36.556.008)
Variação da caixa e seus equivalentes	(29.741)	(34.000)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4.509.208	4.543.208
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>4.479.467</b>	<b>4.509.208</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.479.467	4.509.208



## 15.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1.478.229	2.100.160
Juros de depósitos	2.372	-
Prémio de aquisição de carteira	(319.191)	(433.543)
Outros juros	-	-
	<u>1.161.410</u>	<u>1.666.618</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.303.153)	(1.265.257)
Juros de depósito	(13.189)	(16.125)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.316.342)</u>	<u>(1.281.382)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>(154.932)</u></b>	<b><u>385.235</u></b>

## 15.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	3.505.948	2.922.868
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	200.251	1.012.252
	<u>3.706.199</u>	<u>3.935.120</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(1.991.026)	(2.619.713)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1.449.677)	(1.585.139)
	<u>(3.440.703)</u>	<u>(4.204.852)</u>
<b>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</b>	<b>265.495</b>	<b>(269.732)</b>

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 15.8).



## 15.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2022	2021
Agent bank fee	(10.400)	(10.400)
Audit fee	(23.370)	(22.140)
CMVM	(2.465)	(3.068)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(3.259)	(3.632)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(14.362)	(19.449)
Legal Fee	-	-
Outros	(107)	(214)
Paying Agent fee	(2.080)	(2.080)
Rating Agency fee	(29.520)	(29.520)
Service fee	(25.001)	(25.000)
Transaction Manager	-	-
	<b>(110.564)</b>	<b>(115.503)</b>

## 15.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	2.896.175	2.900.622
Cash Reserve	1.583.293	1.608.586
Liquidity Account	-	-
	<b>4.479.467</b>	<b>4.509.208</b>

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

## 15.5 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vincendo	70.783.129	104.035.721
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>70.783.129</b>	<b>104.035.721</b>

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>					
<b>Ano</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Recebimentos</b>	<b>Compras de novos créditos</b>	<b>Write-off</b>	<b>Saldo Final</b>
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
2022	104.035.721	(33.252.592)		-	70.783.129

### 15.6 Outros ativos

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	1.143	1.143
	<b>1.143</b>	<b>1.143</b>

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.

### 15.7 Passivos financeiros detidos para negociação

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Swaps	18.058	1.861.215
	<b>18.058</b>	<b>1.861.215</b>

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 2022 e 2021 é apresentado no quadro seguinte:

	<b>Montante Nocional</b>	<b>Maturidade</b>	<b>Justo valor em: 2022</b>	<b>Justo valor em: 2021</b>
EnergyOn No.2	72.476.622	12-02-2025	54.162	1.865.391

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



## 15.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	72.435.431	105.154.849
Juros periodificados	120.168	89.124
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	2.674.834	1.425.408
	<b>75.230.433</b>	<b>106.669.381</b>

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 2022.

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
2022	105.154.849	(32.719.418)	72.435.431

## 15.9 Outros Passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	867	867
Audit fee	11.685	11.685
Issuer fee	612	841
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	2.084	2.083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
<b>Descrição</b>	<b>15.248</b>	<b>15.476</b>



## 15.10 Contas extrapatrimoniais

<b>Descrição</b>	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	72.476.622	105.196.040
	<b>72.476.622</b>	<b>105.196.040</b>



## 16. Volta IV Electricity Receivables Securitisation Notes

A 3 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 é fixa, com a taxa anual de 2,423%. 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.

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 2022 e 2021:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	16.1	-	284.204
Juros e encargos similares	16.1	-	(200.896)
<b>Margem financeira</b>		-	<b>83.308</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	16.2	-	(83.308)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		-	<b>(83.308)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16.3	-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	16.4	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	16.5	-	-
Outros passivos	16.6	-	-
<b>Total do Passivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>





## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(104 570)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(104 570)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	12 688 224
Juros e rendimentos similares	-	284 204
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	12 972 428
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(26 174 796)
Juros e encargos similares	-	(99 831)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(26 274 627)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(13 406 769)
Caixa e seus equivalentes no início do período		13 406 769
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



## 16.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	284.204
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	-	284.204
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(200.896)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	(200.896)
<b>Margem financeira</b>	<b>-</b>	<b>83.308</b>

## 16.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	(17.144)
CMVM	-	(35)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(3.446)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(167)
Legal Fee	-	(246)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	(51.084)
Service fee	-	(5.000)
Transaction Manager	-	(6.185)
	-	<b>(83.308)</b>

## 16.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	-	-
Cash Reserve	-	-
Liquidity Account	-	-
	-	-

A rubrica 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>	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	-	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

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)	

## 16.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	-	-
Juros periodificados	-	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

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)	



## 16.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	-
Issuer fee	-	-
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	-
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-



## 17. Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes

A 6 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).

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 era 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.

Conforme previsto, a operação liquidou a 12 fevereiro de 2022, reembolsando a totalidade das tranches. Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro 2022 e 2021:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>Nota</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Juros e rendimentos similares	17.1	10.514	1.247.880
Juros e encargos similares	17.1	68.048	(1.025.116)
<b>Margem financeira</b>		<b>78.562</b>	<b>222.764</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	17.2	(78.562)	(222.764)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(78.562)</b>	<b>(222.764)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17.3	-	12.915.862
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	17.4	-	12.610.419
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>-</b>	<b>25.526.281</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	17.5	-	25.505.906
Outros passivos	17.6	-	20.375
<b>Total do Passivo</b>		<b>-</b>	<b>25.526.281</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>-</b>	<b>25.526.281</b>



**Demonstração dos Fluxos de Caixa**  
**para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(98.937)	(226.048)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(98.937)	(226.048)
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	12.388.241	148.430.374
Juros e rendimentos similares	232.692	3.020.822
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	12.620.933	151.451.196
<b>Atividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(25.397.715)	(150.492.591)
Juros e encargos similares	(40.143)	(1.079.692)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(25.437.858)	(151.572.283)
Variação da caixa e seus equivalentes	(12.915.862)	(347.135)
Caixa e seus equivalentes no início do período	12.915.862	13.262.997
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>(0)</b>	<b>12.915.862</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	12.915.862



## 17.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	232.692	3.020.822
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	(222.178)	(1.772.942)
Outros juros	-	-
	<u>10.514</u>	<u>1.247.880</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	68.048	(1.025.116)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>68.048</u>	<u>(1.025.116)</u>
<i>Margem financeira</i>	<b><u>78.562</u></b>	<b><u>222.764</u></b>

## 17.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(18.450)	(17.144)
CMVM	(10)	(3.190)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(3.138)	(4.857)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(162)	(14.199)
Legal Fee	(8.414)	(9.762)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(31.977)	(45.032)
Service fee	(5.000)	(60.000)
Transaction Manager	(11.411)	(68.581)
	<b><u>(78.562)</u></b>	<b><u>(222.764)</u></b>

## 17.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	-	12.634.347
Cash Reserve	-	228.064
Liquidity Account	-	53.451
	<u>-</u>	<b><u>12.915.862</u></b>

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>	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	-	12.388.241
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	222.178
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>-</b>	<b>12.610.419</b>

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
2022	12.388.241	(12.388.241)	-	-	(0)

## 17.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	-	25.578.655
Juros periodificados	-	17.817
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(90.565)
	<b>-</b>	<b>25.505.906</b>

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:

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	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
2022	25.578.654	(25.578.655)	-



## 17.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	9.225
Issuer fee	-	320
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	5.000
Transaction Manager	-	5.830
Valores a pagar	-	-
	<b>-</b>	<b>20.375</b>



## 18. 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 2022 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
<b>Fixed Rate Senior Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	27.614.420	Fixa	1,1000%	1,1000%
<b>Class R Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	75.940	-	-	-
<b>Liquidity Notes due 2023</b>	Fevereiro de 2023	375.000	-	-	-
		<b>28.065.360</b>			



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 2022 e 2021:

### Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	18.1	1.485.522	3.322.153
Juros e encargos similares	18.1	(1.275.775)	(3.070.795)
<b>Margem financeira</b>		<b>209.748</b>	<b>251.358</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	18.2	(209.748)	(251.358)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(209.748)</b>	<b>(251.358)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		-	-
<b>Resultado antes de impostos</b>		-	-
<b>Impostos sobre lucros</b>		-	-
<b>Resultado do exercício</b>		-	-



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	18.3	14.066.329	14.512.660
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	18.4	13.843.143	178.665.148
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b><u>27.909.472</u></b>	<b><u>193.177.808</u></b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	18.5	27.893.903	193.154.987
Outros passivos	18.6	15.568	22.821
<b>Total do Passivo</b>		<b><u>27.909.472</u></b>	<b><u>193.177.808</u></b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b><u>27.909.472</u></b>	<b><u>193.177.808</u></b>



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(217.001)	(254.808)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(217.001)	(254.808)
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	163.643.923	161.238.412
Juros e rendimentos similares	2.663.604	5.050.616
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	166.307.527	166.289.028
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(165.080.787)	(163.275.673)
Juros e encargos similares	(1.456.071)	(3.235.769)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(166.536.858)	(166.511.442)
Variação da caixa e seus equivalentes	(446.332)	(477.222)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14.512.660	14.989.882
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b>14.066.329</b>	<b>14.512.660</b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.066.329	14.512.660



## 18.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2.645.105	5.050.616
Juros de depósitos	18.499	-
Prémio de aquisição de carteira	(1.178.082)	(1.728.463)
Outros juros	-	-
	<u>1.485.522</u>	<u>3.322.153</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.275.774)	(3.070.795)
Juros de depósito	(1)	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.275.775)</u>	<u>(3.070.795)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>209.748</u></b>	<b><u>251.358</u></b>

## 18.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.835)	(16.605)
CMVM	(1.891)	(7.427)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(5.491)	(7.989)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(15.582)	(40.219)
Legal Fee	(9.962)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(43.143)	(42.478)
Service fee	(60.000)	(60.000)
Transaction Manager	(55.844)	(76.640)
	<u>(209.748)</u>	<u>(251.358)</u>

## 18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	13.878.355	13.871.180
Cash Reserve	111.931	112.813
Liquidity Account	76.043	528.667
	<u>14.066.329</u>	<u>14.512.660</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>	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	13.653.722	177.297.645
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	189.421	1.367.503
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>13.843.143</b>	<b>178.665.148</b>

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	<i>(Expresso em EUR)</i>
					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
2022	177 297 645	(163 643 923)	-	-	13 653 722

## 18.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	28.065.360	193.146.147
Juros periodificados	16.032	196.009
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(187.488)	(187.169)
	<b>27.893.903</b>	<b>193.154.987</b>

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	Saldo Inicial	Reembolsos	<i>(Expresso em EUR)</i>
			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
2022	193 146 147	(165 080 787)	28 065 360





## 18.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.918	8.918
Issuer fee	351	2.414
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	5.000	5.000
Transaction Manager	1.300	6.490
Valores a pagar	-	-
	<b>15.568</b>	<b>22.821</b>



## 19. 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 2022 às diferentes classes foram os seguintes:

	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
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 31-12-2022	Taxa de Juro em 31-12-2021
<b>Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes</b>					
<b>Fixed Rate Senior Asset-Backed Notes due 2024</b>	Fevereiro de 2024	122 382 088	Fixa	0.7000%	0.7000%
<b>Liquidity Notes due 2024</b>	Fevereiro de 2024	214 169	-	-	-
<b>Class R Notes due 2024</b>	Fevereiro de 2024	490 000	-	-	-
		<b>123 086 257</b>			

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 2022 e 2021:

**Demonstração dos Resultados**  
**para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e 2021**

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2022	2021
Juros e rendimentos similares	19.1	1.504.736	2.539.132
Juros e encargos similares	19.1	(1.250.550)	(2.266.093)
<b>Margem financeira</b>		<b>254.186</b>	<b>273.039</b>
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	19.2	(254.186)	(273.039)
<b>Total de proveitos / (custos) operacionais</b>		<b>(254.186)</b>	<b>(273.039)</b>
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
<b>Resultado operacional</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impostos sobre lucros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado do exercício</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



## Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2022	31-12-2021
<b>Ativo</b>			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	19.3	9.473.141	9.657.700
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	19.4	113.994.693	218.265.606
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>123.467.834</b>	<b>227.923.306</b>
<b>Passivo</b>			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	19.5	123.449.711	227.893.336
Outros passivos	19.6	18.123	29.970
<b>Total do Passivo</b>		<b>123.467.834</b>	<b>227.923.306</b>
<b>Capital Próprio</b>			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
<b>Total do Capital Próprio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Capital Próprio e Passivo</b>		<b>123.467.834</b>	<b>227.923.306</b>



## Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Atividades Operacionais</b>		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(266.033)	(281.904)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(266.033)</u>	<u>(281.904)</u>
<b>Actividades de investimento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	103.375.416	102.248.633
Juros e rendimentos similares	2.400.233	3.513.799
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>105.775.649</u>	<u>105.762.432</u>
<b>Actividades de financiamento</b>		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(104.288.798)	(103.561.537)
Juros e encargos similares	(1.405.377)	(2.118.608)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(105.694.175)</u>	<u>(105.680.145)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(184.559)	(199.617)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>9.657.700</u>	<u>9.857.317</u>
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>	<b><u>9.473.141</u></b>	<b><u>9.657.700</u></b>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.473.141	9.657.700



## 19.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2.387.016	3.513.799
Juros de depósitos	13.217	-
Prémio de aquisição de carteira	(895.497)	(974.667)
Outros juros	-	-
	<u>1.504.736</u>	<u>2.539.132</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(1.250.550)	(2.266.093)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(1.250.550)</u>	<u>(2.266.093)</u>
<b>Margem financeira</b>	<b><u>254.186</u></b>	<b><u>273.039</u></b>

## 19.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2022	2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17.835)	(9.840)
CMVM	(5.108)	(7.225)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(6.578)	(7.977)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(45.642)	(61.235)
Legal Fee	(17.992)	(18.204)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(48.591)	(39.354)
Service fee	(72.000)	(72.000)
Transaction Manager	(40.439)	(57.203)
	<u>(254.186)</u>	<u>(273.039)</u>

## 19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2022	31-12-2021
Depósitos à ordem	8.830.466	8.814.786
Cash Reserve	428.241	446.559
Liquidity Account	214.434	396.355
	<u>9.473.141</u>	<u>9.657.700</u>

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do CitiBank – London Branch.



## 19.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Capital Vencendo	113.232.091	216.607.507
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	762.602	1.658.099
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	<b>113.994.693</b>	<b>218.265.606</b>

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
2022	216.607.507	(103.375.416)			113.232.091

## 19.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Obrigações de titularização	123.086.257	227.375.054
Juros periodificados	63.733	146.295
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	299.721	371.986
	<b>123.449.711</b>	<b>227.893.336</b>

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
2022	227.375.054	(104.288.798)	123.086.257



## 19.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2022	31-12-2021
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8.918	8.918
Issuer fee	3.205	4.509
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	6.000	6.000
Transaction Manager	-	10.544
Valores a pagar	-	-
	<b>18.123</b>	<b>29.970</b>



# 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 2022 (que evidencia um total de 3 291 372 045 euros e um total de capital próprio de 1 413 033 euros, incluindo um resultado líquido de 218 033 euros), a Demonstração dos resultados, 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 2022 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.

### Ênfase

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

### **Matérias relevantes de auditoria**

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

---

#### 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. 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. 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.</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"><li>• A análise documental a toda a informação de suporte relevante relativa a cada uma das operações da Sociedade;</li><li>• 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;</li><li>• A verificação do cumprimento do regulamento aplicável a cada uma das operações de titularização;</li><li>• A realização de testes substantivos de detalhe aos montantes registados contabilisticamente, tendo em consideração (i) o definido em cada operação e (ii) a informação recebida das diversas contrapartes / partes intervenientes;</li><li>• A análise crítica à carteira de crédito de cada uma das operações (incluindo ao montante de imparidade registada nas mesmas), através da realização de procedimentos de circularização externa aos originadores / <i>servicers</i> das operações, os quais incluem informação quantitativa e qualitativa; e</li></ul>

- 
- 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 erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido



a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;

- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Sociedade;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Sociedade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Sociedade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria, incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;
- declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório 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**

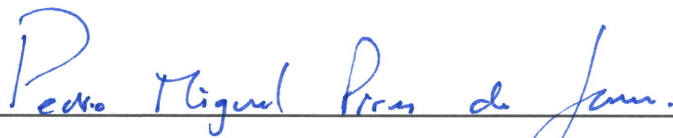
Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 4, do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de governo societário inclui os elementos exigíveis à Sociedade nos termos do artigo 29.º-H do Código dos Valores Mobiliários, não tendo sido identificadas incorreções materiais na informação 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 de 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 18 de abril de 2023.
- 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, 18 de abril de 2023



Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Pedro Miguel Pires de Jesus (Revisor Oficial de Contas n.º 1930 e registado na CMVM com o n.º 20190019)



**RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL  
RELATIVO AO EXERCÍCIO DE 2022**

Ao Acionista Único,

1. O Conselho Fiscal vem submeter a V.Exas. o seu relatório e dar parecer sobre os documentos de prestação de contas da *Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.* ("Tagus"), apresentados pelo Conselho de Administração da Tagus referentes ao exercício de 2022, dando assim cumprimento ao disposto na alínea g) do n.º 1 do artigo 420.º do Código das Sociedades Comerciais.
2. Nas reuniões realizadas pelo Conselho Fiscal esteve representado o Conselho de Administração, que assistiu às reuniões e, sempre que solicitado para o efeito, prestou os esclarecimentos julgados necessários.
3. Foi analisado o processo de preparação das contas anuais e foram efetuadas as verificações julgadas oportunas e adequadas. Sempre se obtiveram do Conselho de Administração e do Revisor Oficial de Contas Externo, bem como dos serviços do Deutsche Bank e da Tagus, todos os esclarecimentos solicitados relativamente às contas.
4. Tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório do Conselho de Administração, as contas anuais, a certificação legal de contas e demais documentos de prestação de contas foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da Tagus, contendo o Relatório do Conselho de Administração uma exposição fiel da evolução dos negócios, do desempenho e da posição da Tagus, bem como uma descrição dos principais riscos e incertezas com que a sociedade se defronta.
5. Não se tomou conhecimento de qualquer situação que não respeitasse os estatutos da Tagus e os preceitos legais aplicáveis.
6. Tudo considerado, incluindo o teor das certificações legais das contas e do relatório dos auditores externos que nos foram presentes e com os quais concordamos, somos de parecer que a Assembleia Geral Anual:
  - a) Aprove o Relatório do Conselho de Administração – o qual inclui o relatório sobre a estrutura e práticas de governo societário e a declaração sobre política de remuneração dos órgãos de administração e fiscalização – e as Contas da Tagus relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2022;
  - b) Aprove a proposta de aplicação de resultados apresentada no Relatório do Conselho de Administração.

Lisboa, 31 de março de 2023

O Conselho Fiscal

Vogal

Presidente

Vogal

## ATAS

Folha 

14
----

  
Nº do livro 

3
---

### Ata n.º 53

No dia 27 de abril de 2022, pelas 10h30, reuniu, com recurso a meios telemáticos, nos termos do disposto no artigo 54.º do Código das Sociedades Comerciais, a Assembleia Geral Anual da **Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. (“Sociedade”)**. \_\_\_\_\_

A reunião foi presidida pelo Senhor Dr. Hugo Moredo Santos, na qualidade de Presidente da Mesa da Assembleia Geral, tendo sido secretariada pelo Senhor Dr. Tiago Correia Moreira, na qualidade de Secretário da referida Mesa. \_\_\_\_\_

Verificada a lista de presenças, constatou o Senhor Presidente estar a mesma organizada nos termos do n.º 2 do artigo 382.º do Código das Sociedades Comerciais e que o acionista único, detentor da totalidade do capital social da Sociedade, se encontrava devidamente representado ficando uma cópia do correspondente mandato arquivada no expediente da Sociedade, sendo, pois, possível realizar a reunião sem outras formalidades ao abrigo do artigo 54.º do Código das Sociedades Comerciais. \_\_\_\_\_

Foi então expressamente manifestada pelo representante do acionista único a vontade de constituir a presente assembleia e deliberar sobre a seguinte \_\_\_\_\_

#### ORDEM DE TRABALHOS:

- Um.** Deliberação sobre o Relatório de Gestão do Conselho de Administração – incluindo a Declaração sobre Política de Remuneração dos Órgãos de Administração e de Fiscalização –, as contas relativas, o parecer do Conselho Fiscal e a certificação legal das contas relativos ao exercício de 2022; \_\_\_\_\_
- Dois.** Deliberação sobre a proposta de aplicação de resultados relativa ao exercício de 2022; \_\_\_\_\_
- Três.** Apreciação geral da administração e fiscalização da sociedade. \_\_\_\_\_

Entrando de imediato no **primeiro ponto**, o Senhor Presidente leu o texto referido no ponto Um da ordem de trabalhos, referindo de seguida que o Relatório de Gestão do Conselho de Administração, incluindo a Declaração sobre Política de Remuneração dos Órgãos de

H  
tem

## ATAS

Folha 15  
Nº do livro 3

Administração e de Fiscalização, as contas relativas ao exercício de 2022, o parecer do Conselho Fiscal e a certificação legal das contas tinham sido previamente entregues ao acionista único, o qual declarou dispensar a leitura dos mesmos. \_\_\_\_\_

De seguida, não desejando nenhum dos presentes usar a palavra, e tendo o acionista único renunciado expressamente ao prazo de consulta prévia dos documentos acima mencionados, por dos mesmos já ter conhecimento, foram o Relatório de Gestão do Conselho de Administração, incluindo a Declaração sobre Política de Remuneração dos Órgãos de Administração e de Fiscalização, as contas, o parecer do Conselho Fiscal e a certificação legal das contas, tudo relativo ao exercício de 2022 aprovados por unanimidade. \_\_\_\_\_

Passando à análise do **segundo ponto** da ordem de trabalhos, foi lida pelo Senhor Presidente a proposta de aplicação de resultados constante do Relatório de Gestão do Conselho de Administração, como segue: \_\_\_\_\_

*A Tagus STC, S.A. apresentou em 2022 um resultado bruto de Euros 281.333, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 63.300, determinado de acordo com a legislação aplicável.*

*O resultado líquido foi assim de Euros 218.033, o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:*

### Proposta de Aplicação de Resultados

Reserva Legal	Eur	-
Dividendos	Eur	218 033
Resultados Transitados	Eur	-
Total		<b>218 033</b>

Posta à votação, foi a proposta de aplicação de resultados aprovada pelo acionista único. \_\_\_\_\_

Entrando no **terceiro ponto** da ordem de trabalhos, o Senhor Presidente informou exigir a lei, na sequência da deliberação anual acerca do relatório e contas do exercício, que se proceda à apreciação geral da administração e fiscalização da Sociedade pelo seu desempenho no

*tam*



## ATAS

Folha 

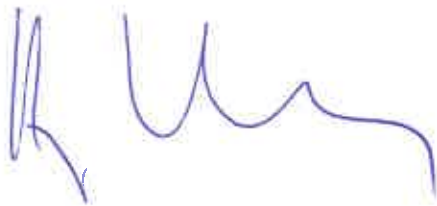
16
----

  
Nº do livro 

3
---

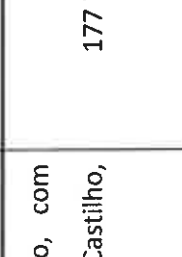
exercício findo, tendo sido aprovado pelo acionista único um voto de confiança nos órgãos sociais que exercem estas funções. \_\_\_\_\_

Encontrando-se esgotada a ordem de trabalhos e não querendo nenhum dos presentes usar da palavra, o Senhor Presidente agradeceu a presença e a colaboração do representante do acionista único, após o que declarou encerrada a sessão, pelas 11h, dela sendo lavrada a presente acta que vai ser assinada, respetivamente, pelo Senhor Presidente e Secretário da Mesa da Assembleia Geral. \_\_\_\_\_



Tiago Correia Pereira

LISTA DE PRESENCAS DA ASSEMBLEIA GERAL DA SOCIEDADE  
TAGUS – SOCIEDADE DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS, S.A.  
DE 27 DE ABRIL DE 2023

ACCIONISTAS PRESENTES OU REPRESENTADOS E SEUS DOMICÍLIOS	REPRESENTANTES E SEUS DOMICÍLIOS	NÚMERO DE ACCÇÕES (VALOR NOMINAL € 5,00)	VALOR DAS ACCÇÕES	RUBRICA DO ACCIONISTA PRESENTE OU DO REPRESENTANTE
Deutsche Bank AG, com sede em Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486, Frankfurt am Main, República Federal da Alemanha	Rui Paulo Menezes Carvalho, com domicílio profissional em Rua Castilho, n.º 20, 1250-069 Lisboa	177 717	€ 888 585,00	

O Presidente da Mesa da Assembleia Geral





Exmo. Senhor  
Presidente da Mesa da Assembleia Geral  
Da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A  
Rua Dom Luis I, 28  
1200-151 Lisboa  
Portugal

Lisboa, 27 de abril de 2023

Exmo. Senhor Dr.,

O Deutsche Bank AG, com sede em Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main, Alemanha, na qualidade de acionista único da sociedade Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A. ("Sociedade") e aqui atuando através dos representantes da sua Sucursal em Portugal, vem pela presente – nos termos do artigo 380.º do Código das Sociedades Comerciais – constituir seu representante o Senhor Rui Paulo Menezes Carvalho, a quem confere todos os poderes necessários para o representar e votar, nos termos e condições tidos por melhor convenientes aos interesses do acionista único, na Assembleia Geral da Sociedade, a realizar, segundo o disposto no artigo 54.º do referido Código, no dia 27 de abril de 2023 com a seguinte

#### ORDEM DE TRABALHOS:

- Um. Deliberação sobre o Relatório de Gestão do Conselho de Administração – incluindo a Declaração sobre Política de Remuneração dos Órgãos de Administração e de Fiscalização –, as contas relativas, o parecer do Conselho Fiscal e a certificação legal das contas relativos ao exercício de 2022; \_\_\_\_\_
- Dois. Deliberação sobre a proposta de aplicação de resultados relativa ao exercício de 2022; \_\_\_\_\_
- Três. Apreciação geral da administração e fiscalização da sociedade. \_\_\_\_\_

Com os melhores cumprimentos,

Catarina Ribeiro

Branch Manager

Rui Carvalho

Branch Manager

Grupo Deutsche Bank