



TAGUS - STC, S.A.

Sociedade Titularização de Créditos

Relatório Anual de 2023



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 respetivo anexo da Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, SA (“Sociedade” ou “Tagus STC, S.A.”), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

De acordo com as disposições legais aplicáveis, as demonstrações financeiras da Sociedade, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, 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 Objeto 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 13 de fevereiro de 2023 efetuou-se a amortização da Operação “Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 29 de setembro de 2023 efetuou-se a constituição da Operação “Vasco Finance No.1”.

A 23 de novembro de 2023 efetuou-se a constituição da Operação “Bugio Finance No.1”.

A 21 de dezembro de 2023 efetuou-se a constituição da Operação “Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes”.

A 29 de Dezembro de 2023 efetuou-se a amortização antecipada da Operação “Next Funding No.1”.



3º Operações de titularização a 31 de dezembro de 2023

A 31 de dezembro de 2023 e 2022, 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 31-12-2023	Peso	Montante 31-12-2022	Peso
Mortgage Loans	Aqua Mortgage No.1	08-12-2008	53 578 911	1.4%	61 643 662	1.9%
	Green Belem No. 1	30-04-2020	177 197 841	4.7%	239 784 799	7.6%
	RMBS Belém No. 2	13-10-2022	250 769 030	6.7%	331 200 000	10.5%
Subtotal			481 545 782	12.8%	632 628 461	20.0%
	Bugio Finance No. 1	23-11-2023	282 701 000	7.5%	0	0.0%
	Chaves Funding No.8	28-11-2019	388 763 601	10.3%	176 823 860	5.6%
	Next Funding No. 1	01-04-2021	0	0.0%	335 544 444	10.6%
	Silk Finance No.5	23-07-2020	346 634 386	9.2%	500 389 138	15.8%
	Ulisses Finance No. 2	28-09-2021	171 997 160	4.6%	233 348 601	7.4%
	Ulisses Finance No. 3	01-06-2022	175 154 541	4.6%	200 601 000	6.3%
	Vasco Finance No. 1	29-09-2023	208 883 364	5.5%	0	0.0%
	Victoria Finance No. 1	28-07-2020	503 925 000	13.4%	512 494 995	16.2%
	Viriato Finance No. 1	30-09-2021	95 711 065	2.5%	138 662 657	4.4%
Subtotal			2 173 770 118	57.7%	2 097 864 695	66.3%
	EnergyOn No.1	06-03-2009	116 820 122	3.1%	211 064 462	6.7%
	EnergyOn No.2	03-12-2009	39 290 027	1.0%	72 435 431	2.3%
	Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	27-06-2018	0	0.0%	28 065 360	0.9%
	Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	03-07-2019	18 065 091	0.5%	123 086 257	3.9%
	Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	21-12-2023	938 545 000	24.9%	0	0.0%
Subtotal			1 112 720 240	29.5%	434 651 509	13.7%
Total			3 768 036 140	100.0%	3 165 144 665	100.0%
	Total		3 768 036 140		3 165 144 665	

4º Fundos Próprios

Face às operações de titularização e às obrigações decorrentes da legislação em vigor, em 31 de dezembro de 2023 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).

Em 2022 o acionista, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, efetuou 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 31.º do Regime da Gestão de Ativos, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 27/2023 de 28 de abril, (RGA) e 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	2023	2022	Var
Total do Balanço	3 849 955 125	3 291 372 045	558 583 080
Capitais Próprios	1 324 725	1 413 033	(88 308)
Margem Financeira	(12 791 136)	10 293 524	(23 084 660)
Total Proveitos/ (Custos) operacionais	46 789 260	59 623 661	(12 834 401)
Reversão / (perdas) imparidade de crédito	(33 830 738)	(69 635 853)	35 805 115
Imposto sobre os lucros	(37 662)	(63 300)	25 638
Resultado do exercício	129 725	218 033	(88 308)
Comissões cobradas pela Tagus às Operações	753 942	812 699	(58 758)

Relativamente aos principais indicadores, o **total do Balanço** registou um aumento de cerca de 558 milhões de Euros.

Este aumento resulta, por um lado, pela constituição de três novas operações que iniciaram em 2023, Bugio Finance No.1, Vasco Finance No.1 e Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes, num total de 1.430 milhões de Euros e, por outro, da amortização natural das operações num total de 431 milhões de Euros e da amortização das operações Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes num total de 27.9 milhões de Euros e da operação Next Funding No. 1 em 370 milhões de Euros.

Verifica-se em termos gerais uma diminuição da **margem financeira** relativamente a 2022.

No que diz respeito à diminuição do **resultado operacional** (12.8 milhões de Euros), resulta essencialmente da diminuição dos Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados, a qual é justificada essencialmente pela operação Next Funding No. 1 (a qual contribuiu com Euros 23 milhões de resultados negativos). Por outro lado, contribuíram com resultados positivos as operações Ulisses Finance No.3 (Euros 7 milhões) e Vasco Finance Nº1 (Euros 7 milhões), comparando com 2022.

A diminuição da **imparidade de crédito** em 35 milhões de Euros é justificada essencialmente pela diminuição verificada nas Operações Next Funding No. 1, Silk Finance No. 5 e Victoria Finance No. 1.

O **resultado do exercício** apresenta uma diminuição de Euros 88.308 devido essencialmente à redução das comissões recebidas por parte das operações.

A **Imparidade** de cada uma das operações, em relação aos títulos de dívida emitidos, apresenta a seguinte evolução de 2022 para 2023:



Operação	2023	2022	Var
Aqua Mortgage No.1	0.7%	1.1%	-0.4%
Bugio Finance No. 1	1.5%	-	-
Chaves Funding No.8	4.0%	7.0%	-3.1%
Green Belem No. 1	0.1%	0.0%	0.0%
Next Funding No. 1	0.0%	6.0%	-6.0%
Nostrum Mortgage No.2	0.0%	0.0%	0.0%
RMBS Belém No. 2	0.3%	0.1%	0.2%
Silk Finance No.5	0.6%	1.0%	-0.4%
Ulisses Finance Nº 2	1.9%	1.4%	0.6%
Ulisses Finance Nº 3	1.6%	1.0%	0.6%
Vasco Finance No. 1	3.5%	-	-
Victoria Finance No. 1	3.8%	3.6%	0.2%
Viriato Finance No. 1	4.5%	3.7%	0.8%

6º Perspetivas para 2024

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 14.950, 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 2023 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 2023 não ocorreu qualquer venda, aquisição e/ou alteração à titularidade das ações do capital social. O Deutsche Bank Aktiengesellschaft é o detentor do total das ações, correspondentes a 100% do capital e dos respetivos direitos de voto.

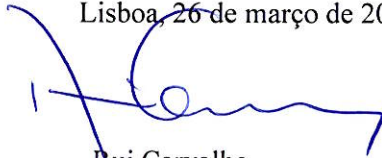
10º Proposta de Aplicação de Resultados

A Tagus STC, S.A. apresentou em 2023 um resultado bruto de Euros 167.387, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 37.662, determinado de acordo com a legislação aplicável.

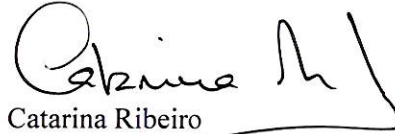
O resultado líquido ascendeu, assim, a Euros 129.725 o que de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

<u>Proposta de Aplicação de Resultados</u>		
Reserva Legal	Eur	-
Dividendos	Eur	129 725
Resultados Transitados	Eur	-
Total		129 725

Lisboa, 26 de março de 2024


Rui Carvalho
(Vogal)

O Conselho de Administração


Catarina Ribeiro
(Presidente)



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

Notas	Total Operações		Pagos		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Ativo						
Disponibilidades em outras instituições de crédito	190 572 551	169 772 620	3 323 950	3 570 037	193 896 501	173 342 657
Aplicações em instituições de crédito	2 500 000	3 323 948	-	-	2 500 000	3 323 948
Crédito a clientes	3 593 810 181	3 022 903 336	-	-	3 593 810 181	3 022 903 336
Ativos intangíveis	-	-	-	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	32 749 145	61 144 438	-	-	32 749 145	61 144 438
Outros ativos	26 934 698	30 500 967	64 601	156 699	26 999 299	30 657 666
Total do Ativo	3 846 566 575	3 287 645 309	3 388 551	3 726 736	3 849 955 125	3 291 372 045
Passivo						
Outros Empréstimos	-	42 941 210	-	-	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação	14 958 101	13 553 454	-	-	14 958 101	13 553 454
Títulos de dívida emitidos	3 771 014 782	3 181 765 959	-	-	3 771 014 782	3 181 765 959
Outros passivos financeiros	-	-	927 681	921 982	927 681	921 982
Outros passivos	60 593 692	49 384 687	1 136 145	1 391 720	61 729 837	50 776 407
Total do Passivo	3 846 566 575	3 287 645 309	2 063 826	2 313 702	3 848 630 401	3 289 959 011
Capital Próprio						
Capital	-	-	888 585	888 585	888 585	888 585
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados transitados	-	-	306 415	306 415	306 415	306 415
Resultado do exercício	-	-	129 725	218 033	129 725	218 033
Total do Capital Próprio	-	-	1 324 725	1 413 033	1 324 725	1 413 033
Total do Capital Próprio e Passivo	3 846 566 575	3 287 645 309	3 388 551	3 726 735	3 849 955 125	3 291 372 045

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

Contabilista Certificado

Notário Guedes Colaco

Administração

[Handwritten signature]



Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Notas	Total Operações		Tagus		Total	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
		<i>(Expresso em EUR)</i>					
Juros e rendimentos similares	4	268 611 920	269 903 633	-	-	268 611 920	269 903 633
Juros e encargos similares	4	(281 338 177)	(259 559 322)	(64 878)	(50 787)	(281 403 056)	(259 610 108)
Margem financeira	4	(12 726 258)	10 344 311	(64 878)	(50 787)	(12 791 136)	10 293 524
Resultados de serviços e comissões	5	-	-	753 942	812 699	753 942	812 699
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6	56 751 819	70 340 748	-	-	56 751 819	70 340 748
Custos com pessoal	7	-	-	(17 985)	(15 639)	(17 985)	(15 639)
Gastos gerais administrativos	8	(10 194 824)	(11 049 206)	(503 692)	(464 941)	(10 698 516)	(11 514 147)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	9	(33 830 738)	(69 635 853)	-	-	(33 830 738)	(69 635 853)
Resultado antes de impostos		-	-	167 387	281 333	167 387	281 333
Impostos sobre lucros	10	-	-	(37 662)	(63 300)	(37 662)	(63 300)
Resultado do exercício		-	-	129 725	218 033	129 725	218 033
Resultado líquido por ação				2.59	4.36		

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

Contabilista Certificado

Notória Guedes Colaco

[Signature]
Administração

[Signature]



**Demonstração das alterações no Capital Próprio
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

	Notas	Total do Capital próprio	Capital	Outros instrumentos de capital	Reserva legal	Resultados transitados	Resultado do exercício <i>(Expresso em EUR)</i>
Saldo a 31 de dezembro de 2021	21 / 22	822 919	250 000	-	268 674	37 741	266 504
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
Saldo a 31 de dezembro de 2022	21 / 22	1 413 033	888 585	-	268 674	37 741	218 033
Reserva legal		-	-	-	-	-	-
Resultados transitados		-	-	-	-	218 033	(218 033)
Distribuição de dividendos		(218 033)	-	-	-	(218 033)	-
Prestações acessórias de capital		-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício		129 725	-	-	-	-	129 725
Saldo a 31 de dezembro de 2023	21 / 22	1 324 725	888 585	-	268 674	37 741	129 725

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

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração

Demonstração do rendimento integral
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Outro rendimento integral do exercício	-	-
Resultado do exercício	129 725	218 033
Total do rendimento integral do exercício	<u>129 725</u>	<u>218 033</u>

Contabilista Certificado

Natália Guedes Colaco

Administração



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

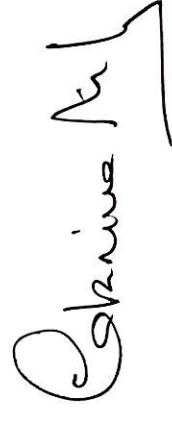
	Total Operações		Tagus		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais						
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(9 284 478)	(5 586 753)	(28 053)	719 766	(9 312 531)	(4 866 988)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(9 284 478)	(5 586 753)	(28 053)	719 766	(9 312 531)	(4 866 988)
Actividades de investimento						
Recebimentos respeitantes a:						
Crédito a clientes	(1 202 741 464)	2 110 245 664	-	-	(1 202 741 464)	2 110 245 664
Juros e rendimentos similares	898 366 287	814 605 857	-	-	898 366 287	814 605 857
Pagamentos respeitantes a:						
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	(10 362 491)	53 146 255	-	-	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(314 737 668)	2 977 997 777	-	-	(314 737 668)	2 977 997 777
Actividades de financiamento						
Recebimentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	1 646 428 570	711 791 446	-	-	1 646 428 570	711 791 446
Pagamentos respeitantes a:						
Títulos de dívida emitidos	(1 075 862 974)	(3 609 459 191)	-	-	(1 075 862 974)	(3 609 459 191)
Juros e encargos similares	(225 743 519)	(218 783 135)	-	-	(225 743 519)	(218 783 135)
Dividendos	-	-	(218 034)	(2 025 217)	(218 034)	(2 025 217)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	344 822 077	(3 116 450 880)	(218 034)	(2 025 217)	344 604 043	(3 118 476 097)
Variação da caixa e seus equivalentes	20 799 931	(144 039 856)	(246 086)	(1 305 452)	20 553 844	(145 345 306)
Caixa e seus equivalentes no início do período	169 772 620	313 812 476	3 570 037	4 875 488	173 342 656	318 687 963
Caixa e seus equivalentes no fim do período	190 572 551	169 772 620	3 323 950	3 570 037	193 896 501	173 342 656

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	30
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	49
1.	Aqua Finance No.4	65
1.1	Margem financeira.....	69
1.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	69
1.3	Gastos gerais administrativos.....	70
1.4	Imparidade do crédito.....	70
2.	Aqua Mortgage No. 1.....	71
2.1	Margem financeira	75
2.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	75
2.3	Gastos gerais administrativos	76
2.4	Imparidade do crédito	76
2.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	76
2.6	Crédito a clientes.....	76
2.7	Outros ativos.....	77
2.8	Títulos de dívida emitidos	78
2.9	Outros passivos	78
2.10	Contas extrapatrimoniais	79
3.	Bugio Finance No. 1	80
3.1	Margem financeira	84
3.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	84
3.3	Gastos gerais administrativos	85
3.4	Imparidade do Crédito.....	85
3.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	85
3.6	Crédito a Clientes	86
3.7	Passivos financeiros detidos para negociação	86
3.8	Títulos de dívida emitidos	87
3.9	Outros passivos	87
3.10	Contas Extrapatrimoniais	87
4.	Chaves Funding No. 8	88
4.1	Margem financeira	92
4.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	92
4.3	Gastos gerais administrativos	93
4.4	Imparidade de crédito	93
4.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	93
4.6	Crédito a Clientes	93
4.7	Outros ativos.....	94
4.8	Títulos de dívida emitidos	94



4.9	Outros passivos	95
5.	Green Belém No. 1	96
5.1	Margem financeira	100
5.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	100
5.3	Gastos Gerais Administrativos	101
5.4	Imparidade de Crédito	101
5.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	101
5.6	Crédito a Clientes	102
5.7	Outros ativos.....	102
5.8	Passivos financeiros detidos para negociação	103
5.9	Títulos de dívida emitidos	103
5.10	Outros passivos.....	103
5.11	Contas extrapatrimoniais	104
6.	Next Funding No. 1	105
6.1	Margem financeira	108
6.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	108
6.3	Gastos gerais administrativos	109
6.4	Imparidade de crédito	109
6.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	109
6.6	Aplicações em instituições de crédito	109
6.7	Crédito a Clientes	110
6.8	Outros empréstimos	110
6.9	Títulos de dívida emitidos	111
6.10	Outros passivos	111
7.	Nostrum Mortgages No. 2	112
7.1	Margem financeira.....	116
7.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	116
7.3	Gastos gerais administrativos.....	117
7.4	Imparidade de crédito.....	117
8.	RMBS Belém No. 2	118
8.1	Margem financeira	122
8.2	Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	122
8.3	Gastos gerais administrativos	123
8.4	Imparidade do Crédito	123
8.5	Disponibilidades em outras instituições de crédito	123
8.6	Crédito a Clientes.....	124
8.7	Outros ativos	124
8.8	Títulos de dívida emitidos	125



8.9 Outros passivos	125
8.10 Contas Extrapatrimoniais.....	125
9. Silk Finance No. 5	126
9.1 Margem financeira	130
9.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	130
9.3 Gastos gerais administrativos	131
9.4 Imparidade do Crédito.....	131
9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	131
9.6 Crédito a Clientes	132
9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	132
9.8 Outros ativos	133
9.9 Títulos de dívida emitidos	133
9.10 Outros passivos	133
9.11 Contas Extrapatrimoniais.....	134
10. Ulisses Finance No. 2	135
10.1 Margem financeira.....	139
10.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	139
10.3 Gastos gerais administrativos.....	140
10.4 Imparidade do Crédito.....	140
10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	140
10.6 Crédito a Clientes	141
10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	141
10.8 Outros ativos	142
10.9 Títulos de dívida emitidos	142
10.10 Outros passivos.....	142
10.11 Contas Extrapatrimoniais.....	143
11. Ulisses Finance No. 3.....	144
11.1 Margem financeira	148
11.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados:	148
11.3 Gastos gerais administrativos	149
11.4 Imparidade do Crédito	149
11.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito	149
11.6 Crédito a Clientes	150
11.7 Ativos financeiros detidos para negociação:.....	150
11.8 Outros ativos	151
11.9 Títulos de dívida emitidos	151
11.10 Outros passivos	151
11.11 Contas Extrapatrimoniais	152



12. Vasco Finance No. 1.....	153
12.1 Margem financeira.....	157
12.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	157
12.3 Gastos gerais administrativos.....	158
12.4 Imparidade de crédito.....	158
12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito	158
12.6 Crédito a clientes	158
12.7 Outros Ativos	159
12.8 Passivos financeiros detidos para negociação:	159
12.9 Títulos de dívida emitidos.....	160
12.10 Outros passivos.....	160
12.11 Contas Extrapatrimoniais.....	160
13. Victoria Finance No.1	161
13.1 Margem financeira.....	165
13.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	165
13.3 Gastos gerais administrativos.....	166
13.4 Imparidade de crédito.....	166
13.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito	166
13.6 Crédito a clientes	167
13.7 Outros Ativos	167
13.8 Títulos de dívida emitidos.....	168
13.9 Outros passivos.....	168
14. Viriato Finance No.1.....	169
14.1 Margem financeira.....	173
14.2 Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	173
14.3 Gastos gerais administrativos.....	174
14.4 Imparidade de crédito.....	174
14.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito	174
14.6 Crédito a clientes	175
14.7 Outros Ativos	175
14.8 Passivos financeiros detidos para negociação:	175
14.9 Títulos de dívida emitidos.....	176
14.10 Outros passivos.....	176
14.11 Contas extrapatrimoniais.....	177
15. EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	178
15.1 Margem financeira.....	182
15.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	182
15.3 Gastos gerais administrativos	183



15.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	183
15.5 Aplicações em instituições de crédito.....	183
15.6 Créditos a clientes.....	184
15.7 Outros ativos.....	184
15.8 Passivos financeiros detidos para negociação.....	185
15.9 Títulos de dívida emitidos.....	185
15.10 Outros passivos.....	186
15.11 Contas Extrapatrimoniais.....	186
16. EnergyOn No. 2 Securitisation Notes.....	187
16.1 Margem financeira.....	191
16.2 Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados.....	191
16.3 Gastos gerais administrativos.....	192
16.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	192
16.5 Crédito a clientes.....	192
16.6 Outros ativos.....	193
16.7 Passivos financeiros detidos para negociação.....	193
16.8 Títulos de dívida emitidos.....	194
16.9 Outros Passivos.....	194
16.10 Contas extrapatrimoniais.....	195
17. Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes.....	196
17.1 Margem financeira.....	199
17.2 Gastos gerais administrativos:.....	199
18. Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes.....	200
18.1 Margem financeira.....	203
18.2 Gastos gerais administrativos.....	203
18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	203
18.4 Crédito a clientes.....	204
18.5 Títulos de dívida emitidos.....	204
18.6 Outros passivos.....	205
19. Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes.....	206
19.1 Margem financeira.....	210
19.2 Gastos gerais administrativos.....	210
19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito.....	210
19.4 Crédito a clientes.....	211
19.5 Títulos de dívida emitidos.....	211
19.6 Outros passivos.....	212
20. Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes.....	213
20.1 Margem financeira.....	217



20.2 Gastos gerais administrativos	217
20.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito	217
20.4 Crédito a clientes	218
20.5 Títulos de dívida emitidos	218
20.6 Outros passivos	218



Notas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2023 e 2022

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 31 de março de 2024. As demonstrações financeiras são apresentadas em Euros.

As demonstrações financeiras, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 31 de dezembro de 2022, 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 POCl), 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 2023.

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 2023.

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 2023 e a 31 de dezembro de 2022, estes segmentos são os seguintes:

- Tagus – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.;
- Aqua Finance No. 4;
- Aqua Mortgage No. 1;
- Bugio Finance 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;
- RMBS Belém No.2;
- Silk Finance No. 5;
- Ulisses Finance No. 2;
- Ulisses Finance No. 3;
- Vasco Finance No. 1;
- Victoria Finance No. 1;
- Viriato Finance No. 1;
- Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes;
- Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes.

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

3.11. Provisões

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

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

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



3.12. Estimativas contabilísticas na aplicação das políticas contabilísticas

As IFRS estabeleceram um conjunto de tratamentos contabilísticos que requerem que o Conselho de Administração utilize o julgamento e faça as estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contabilístico mais adequado. As principais estimativas contabilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contabilísticos pela Sociedade são analisadas como segue, no sentido de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afeta os resultados reportados da Sociedade e a sua divulgação.

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

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

Perdas por imparidade em créditos a clientes

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

Justo valor dos instrumentos financeiros derivados

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

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

Impostos sobre os lucros

Para determinar o montante global de impostos sobre os lucros foi necessário efetuar determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transações e cálculos para os quais a determinação dos impostos a pagar é incerto durante o ciclo normal de negócios.

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

As Autoridades Fiscais têm a atribuição de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Sociedade, durante um período de quatro, ou seis anos, no caso de haver prejuízos fiscais reportáveis.

Desta forma, é possível que haja correções à matéria coletável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da



Sociedade, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

3.13. Novas normas

No decorrer do período de 2023 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 2023 e 2022, a Margem Financeira pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Juros e rendimentos similares						
Juros de crédito	277 859 929	-	277 859 929	274 419 840	-	274 419 840
Juros de depósitos	4 741 596	-	4 741 596	203 673	-	203 673
Prémio de aquisição de carteira	(14 294 128)	-	(14 294 128)	(11 955 979)	-	(11 955 979)
Outros Juros	304 523	-	304 523	7 236 099	-	7 236 099
	268 611 920	-	268 611 920	269 903 633	-	269 903 633
Juros e encargos similares						
Juros de títulos emitidos	(281 099 247)	-	(281 099 247)	(258 183 080)	-	(258 183 080)
Juros de depósito	(9 857)	-	(9 857)	(1 271 833)	-	(1 271 833)
Juros de outros passivos financeiros	-	(64 878)	(64 878)	-	(50 787)	(50 787)
Prémio de emissão de obrigações	(229 073)	-	(229 073)	(104 409)	-	(104 409)
	(281 338 177)	(64 878)	(281 403 056)	(259 559 322)	(50 787)	(259 610 108)
Margem financeira	(12 726 258)	(64 878)	(12 791 136)	10 344 311	(50 787)	10 293 524

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

5 Resultados de serviços e comissões

Em 2023 e 2022, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

(Expresso em EUR)

Descrição	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Serviços e comissões recebidas:						
Management fees:						
Aqua Mortgage No. 1	-	8 787	8 787	-	9 641	9 641
Aqua Finance No.4	-	-	-	-	31 034	31 034
Bugio Finance No. 1	-	5 278	5 278	-	-	-
Chaves Funding No. 8	-	57 935	57 935	-	64 585	64 585
EnergyOn No. 1 Securitisation Notes	-	16 849	16 849	-	25 339	25 339
EnergyOn No. 2 Securitisation Notes	-	9 338	9 338	-	14 125	14 125
Green Belem No. 1	-	61 548	61 548	-	71 250	71 250
Next Funding No. 1	-	73 333	73 333	-	70 000	70 000
Nostrum Mortgages No. 2	-	-	-	-	123 279	123 279
RMB\$ Belém No. 2	-	129 480	129 480	-	18 750	18 750
Silk Finance No. 5	-	42 913	42 913	-	58 685	58 685
Ulisses Finance No. 2	-	50 192	50 192	-	59 348	59 348
Ulisses Finance No. 3	-	46 371	46 371	-	36 000	36 000
Vasco Finance No. 1	-	83 825	83 825	-	-	-
Victoria Finance No. 1	-	73 979	73 979	-	80 000	80 000
Viriato Finance No. 1	-	64 731	64 731	-	89 448	89 448
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	162	162
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	178	178	-	15 411	15 411
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	29 207	29 207	-	45 642	45 642
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-
Total	-	753 942	753 942	-	812 699	812 699

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 2023 e 2022 esta rubrica pode ser analisada como segue:

Descrição	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	67 289 713	-	67 289 713	2 895 288	-	2 895 288
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	140 708 824	-	140 708 824	128 098 108	-	128 098 108
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>						
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(72 201 979)	-	(72 201 979)	(1 712 804)	-	(1 712 804)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(79 044 739)	-	(79 044 739)	(58 939 845)	-	(58 939 845)
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	56 751 819	-	56 751 819	70 340 747	-	70 340 747

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 2023 e 2022, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
<i>(Expresso em EUR)</i>						
Remunerações	-	14 950	14 950	-	13 000	13 000
Encargos Sociais Obrigatórios	-	3 035	3 035	-	2 639	2 639
	-	17 985	17 985	-	15 639	15 639

A rubrica Remunerações no montante de Euros 14.950 (2022: 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 2023 e 2022, os Gastos Gerais Administrativos podem ser apresentados da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Agent bank fee	35 533	-	35 533	48 253	-	48 253
Arranger fee	-	-	-	-	-	-
Assistência Jurídica	-	8 058	8 058	-	8 852	8 852
Audit fee	299 800	3 444	303 244	312 051	3 444	315 495
CMVM	162 420	-	162 420	115 959	-	115 959
Euronext	108 859	-	108 859	86 025	-	86 025
Honorários	-	55	55	-	-	-
Interbolsa	118 288	-	118 288	140 594	-	140 594
Irish stock exchange fee	-	-	-	-	-	-
Issuer fee	790 017	-	790 017	815 546	-	815 546
Legal fee	117 591	-	117 591	204 516	-	204 516
Paying Agent fee	205 259	-	205 259	116 480	-	116 480
Rating Agency fee	869 837	-	869 837	817 963	-	817 963
Service fee	6 621 530	-	6 621 530	6 793 849	-	6 793 849
Service Level Agreement	-	483 730	483 730	-	428 048	428 048
Transaction Manager	423 468	-	423 468	592 055	-	592 055
Outros	442 222	8 405	450 627	1 005 913	24 597	1 030 511
Gastos gerais administrativos	10 194 824	503 692	10 698 516	11 049 206	464 941	11 514 147

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 2023 a Euros 483.730 (2022: Euros 428.048).

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 295.363 (2022: Euros 145.627).

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 2023 ascenderam ao montante de Euros 270.490 (montante sem IVA).

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

9 Perdas por imparidade relativas ao crédito de clientes

Em 2023 e 2022, o impacto nesta rubrica pode ser apresentado da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	2023			2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Dotações do exercício	(76 687 187)	-	(76 687 187)	(78 391 020)	-	(78 391 020)
Reversões do exercício	42 856 449	-	42 856 449	8 755 168	-	8 755 168
	(33 830 738)	-	(33 830 738)	(69 635 853)	-	(69 635 853)



10 Impostos sobre os lucros

Nos exercícios de 2023 e 2022, 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)	
	2023	2022
Impostos correntes sobre os lucros:		
Do período	37 662	63 300
Correção de exercícios anteriores	-	-
Total do imposto registado em resultados	37 662	63 300
Resultado antes de impostos	167 387	281 333
Carga Fiscal	22.5%	22.5%

A reconciliação entre a taxa nominal de imposto e a carga fiscal verificada nos exercícios de 2023 e 2022, 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)			
	2023		2022	
	Taxa de Imposto	Montante	Taxa de Imposto	Montante
Resultado antes de impostos		167 387		281 333
Imposto apurado com base na taxa de imposto corrente	21.0%	35 151	21.0%	59 080
Derrama	1.5%	2 511	1.5%	4 220
Correções de exercícios anteriores	0.0%	0	0.0%	0
Outros	0.0%	0	0.0%	0
Encargo com impostos	22.5%	37 662	22.5%	63 300

11 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser composta da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos à ordem	146 064 736	3 323 950	149 388 686	135 854 952	3 570 037	139 424 988
Cash reserve	36 447 298	-	36 447 298	33 627 192	-	33 627 192
Liquidity Account	8 060 517	-	8 060 517	290 476	-	290 476
	190 572 551	3 323 950	193 896 501	169 772 620	3 570 037	173 342 657

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 3.323.950 (2022: Euros 3.570.037).

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

12 Aplicações em Instituições de Crédito

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica é analisada como segue:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Depósitos em instituições de crédito	2 500 000	-	2 500 000	3 323 948	-	3 323 948
	2 500 000	-	2 500 000	3 323 948	-	3 323 948



A variação desta rubrica, à data 31 de dezembro 2023, diz respeito essencialmente à extinção da conta margem da operação Next Funding No.1.

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

13 Crédito a clientes

Em 31 de dezembro de 2023, a rubrica de Crédito a Clientes pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	31-12-2023								
	Crédito Vincendo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total
Aqua Finance No.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aqua Mortgage No.1	50 018 012	106 095	97 759	12 722	(350 224)	-	49 884 365	-	49 884 365
Bugio Finance No. 1	269 048 054	61 702	2 036 429	32 003	(4 104 478)	-	267 073 709	-	267 073 709
Chaves Funding No.8	378 653 480	919 845	1 719 147	470 714	(15 397 156)	-	366 366 030	-	366 366 030
Green Belem No. 1	170 370 290	3 261	591 063	4 635	(115 695)	-	170 853 553	-	170 853 553
Next Funding No. 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RMBS Belém No. 2	240 549 224	5 861	720 018	6 221	(661 657)	-	240 619 667	-	240 619 667
Silk Finance No.5	327 700 930	402 268	1 049 646	75 428	(2 122 135)	-	327 106 138	-	327 106 138
Ulisses Finance No. 2	167 376 252	157 355	691 673	88 662	(3 332 983)	-	164 980 959	-	164 980 959
Ulisses Finance No. 3	171 259 913	125 576	723 392	87 481	(2 878 125)	-	169 318 237	-	169 318 237
Vasco Finance No. 1	206 434 880	118 816	-	272 873	(7 401 145)	-	199 425 424	-	199 425 424
Victoria Finance No. 1	485 897 695	609 448	-	1 112 190	(19 030 885)	-	468 588 448	-	468 588 448
Viriato Finance No. 1	91 923 511	268 976	-	121 674	(4 315 780)	-	87 998 381	-	87 998 381
Energy On No.1	105 793 377	-	-	-	-	-	105 793 377	-	105 793 377
Energy On No.2	37 108 989	-	-	-	-	-	37 108 989	-	37 108 989
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	8 717 482	-	-	-	-	89 516	8 806 998	-	8 806 998
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	897 897 874	-	-	-	-	31 988 031	929 885 906	-	929 885 906
Crédito a clientes	3 608 749 962	2 779 203	7 629 128	2 284 604	(59 710 263)	32 077 547	3 593 810 181	-	3 593 810 181

Em 31 de dezembro de 2022, a rubrica de Crédito a Clientes tem a seguinte composição:

Descrição	31-12-2022								
	Crédito Vincendo	Crédito Vencido	Periodificação de juros	Juro vencido	Imparidade	Prémio aquisição de crédito	Total Operações	Tagus	Total
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
Energy On No.1	201 794 431	-	-	-	-	-	201 794 431	-	201 794 431
Energy On 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
Crédito a clientes	3 076 062 367	5 055 224	5 108 753	2 829 568	(67 104 600)	952 023	3 022 903 336	-	3 022 903 336

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:

Descrição	31-12-2023		31-12-2022	
<i>Imparidade para crédito:</i>				
Saldo em 1 de Janeiro	(67 104 600)		(46 703 425)	
Dotações do exercício	(76 687 187)		(78 391 020)	
Reversões do exercício	42 856 449		8 755 168	
Utilizações de imparidade	41 225 074		49 234 678	
Saldo em 31 de Dezembro	(59 710 262)		(67 104 600)	



14 Ativos financeiros detidos para negociação

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	32 749 145	-	32 749 145	61 144 438	-
	32 749 145	-	32 749 145	61 144 438	-	61 144 438

(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 2023, as operações que detém derivados nesta rubrica são a Silk No.5, a Ulisses Finance No. 2 e a Ulisses Finance No. 3 sendo 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 classifica-se no nível 2.

A análise dos Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2023, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	807 361 330	-	807 361 330	33 119 183	-
	807 361 330	-	807 361 330	33 119 183	-	33 119 183

(Expresso em EUR)

A análise dos Ativos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2022, é apresentada como se segue:

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	-
	971 531 966	-	971 531 966	61 120 304	-	61 120 304

(Expresso em EUR)

15 Outros ativos

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser apresentada analisada como se segue:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Estado e outros entes públicos	-	18 471	18 471	-	5 920
Valores a receber	26 926 439	-	26 926 439	30 491 060	-	30 491 060
Up front fee	8 259	-	8 259	9 907	-	9 907
Issuer fee	-	25 191	25 191	-	68 279	68 279
Outros	-	20 939	20 939	-	82 501	82 501
Outros ativos	26 934 698	64 601	26 999 299	30 500 967	156 699	30 657 666

(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 12.899.707), Chaves Funding No.8 (Euros 4.176.520), Ulisses Finance No. 2 (Euros 2.465.739), Ulisses Finance No. 3 (Euros 2.179.099) e Victoria Finance No. 1 (Euros 1.481.588).



16 Outros empréstimos

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Empréstimos Bancários	-	-	-	42 941 210	-
Outros empréstimos	-	-	-	42 941 210	-	42 941 210

(Expresso em EUR)

O saldo apresentado em 31 de dezembro 2022 era referente ao financiamento obtido pela operação Next Funding No. 1 junto do Banco CTT, S.A., o qual deixou de existir em 31 de dezembro de 2023 devido ao término da referida Operação.

17 Passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	14 958 101	-	14 958 101	13 553 454	-
	14 958 101	-	14 958 101	13 553 454	-	13 553 454

(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 2023, as operações que detêm derivados, nesta rubrica, são EnergyOn No.1, EnergyOn No.2, Green Belem No.1, Viriato Finance No.1, Vasco Finance No.1 e Bugio Finance No.1, sendo que a contraparte do EnergyOn No. 1 é o Deutsche Bank AG, da Viriato Finance No. 1, Bugio Finance No.1 e Vasco Finance No.1 é o BNP Paribas e dos restantes o Banco Santander, S.A..

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

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2023, é apresentada da seguinte forma:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	676 231 357	-	676 231 357	15 247 360	-
	676 231 357	-	676 231 357	15 247 360	-	15 247 360

(Expresso em EUR)

A análise dos Passivos Financeiros Detidos para Negociação, à data de 31 de dezembro de 2022, é apresentada como se segue:

Descrição	Nocional com prazo remanescente			Justo valor		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	Swaps	519 093 677	-	519 093 677	13 693 615	-
	519 093 677	-	519 093 677	13 693 615	-	13 693 615

(Expresso em EUR)

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



18 Títulos de dívida emitidos

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	<i>(Expresso em EUR)</i>					
<i>Empréstimos obrigacionistas</i>						
Obrigações de titularização	3 768 036 140	-	3 768 036 140	3 165 144 665	-	3 165 144 665
Juros periodificados	47 096 736	-	47 096 736	40 191 799	-	40 191 799
Prémio de emissão	3 958 870	-	3 958 870	4 113 306	-	4 113 306
Desconto de emissão	(1 161 174)	-	(1 161 174)	(1 236 148)	-	(1 236 148)
Outros	(46 915 790)	-	(46 915 790)	(26 447 663)	-	(26 447 663)
	3 771 014 782	-	3 771 014 782	3 181 765 959	-	3 181 765 959

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 2023.

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

Descrição	Maturidade	31-12-2023		31-12-2022	
		Total Operações	Total Operações	Total Operações	Total Operações
		<i>(Expresso em EUR)</i>			
Aqua Mortgage No.1	Dezembro de 2063	52 261 613	60 963 109		
Bugio Finance No. 1	Setembro de 2042	281 773 584	-		
Chaves Funding No.8	Novembro 2034	377 131 198	165 703 328		
Green Belem No. 1	Março de 2063	176 727 956	237 639 100		
Next Funding No. 1	Dezembro de 2033	-	316 307 892		
Silk Finance No.5	Fevereiro de 2035	378 141 254	543 204 434		
RMBS Belém No. 2	Setembro de 2064	251 197 373	332 582 180		
Energy On No.1	Mai de 2025	115 224 594	213 696 601		
Energy On No.2	Mai de 2025	40 553 769	75 230 433		
Ulisses Finance No. 2	Setembro de 2038	179 083 278	247 861 736		
Ulisses Finance No. 3	Setembro de 2039	181 510 789	214 082 559		
Vasco Finance No. 1	Outubro de 2040	202 590 435	-		
Victoria Finance No. 1	Outubro de 2035	490 658 498	498 835 154		
Viriato Finance No. 1	Outubro de 2040	87 579 426	124 315 817		
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2023	-	27 893 903		
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2024	18 055 280	123 449 711		
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	Fevereiro de 2029	938 525 734	-		
		3 771 014 782	3 181 765 959		

No exercício de 2023, a Operação Next Funding No. 1 liquidou antecipadamente, sendo que a operação reembolsou a totalidade das obrigações.

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



19 Outros passivos financeiros

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, a rubrica de Outros Passivos Financeiros pode ser decomposta da seguinte forma:

Prestações acessórias de capital subordinadas				31-12-2023			31-12-2022		
				Montante	Juros	Total	Montante	Juros	Total
Ata	Data início	Data de reembolso	Taxa de juro	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
50/2022	-	-	E12M+3%	880 000	47 681	927 681	880 000	41 982	921 982
				880 000	47 681	927 681	880 000	41 982	921 982

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 classificação decorre do facto das mesmas serem remuneradas, apesar de não terem uma maturidade definida e 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 31.º do Regime da Gestão de Ativos, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 27/2023 de 28 de abril, (RGA) e 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 2023 e 2022, esta rubrica pode ser apresentada da seguinte forma:

Descrição	(Expresso em EUR)					
	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
Estado e outros entes públicos	-	83 448	83 448	-	55 651	55 651
<i>Custos a pagar:</i>						
Assistência jurídica	-	3 383	3 383	-	3 383	3 383
Service Level Agreement	-	731 023	731 023	-	593 586	593 586
Audit fee	151 745	3 444	155 189	158 793	3 444	162 237
Service fee	435 606	-	435 606	310 384	-	310 384
Issuer fee	66 077	-	66 077	67 307	-	67 307
Agent bank fee	2 947	-	2 947	2 947	-	2 947
Transaction Manager	31 513	-	31 513	26 237	-	26 237
Valores a pagar	55 121 199	-	55 121 199	43 489 451	-	43 489 451
Outros	4 784 604	301 837	5 086 441	5 329 568	726 509	6 056 077
<i>Proveitos diferidos</i>						
Up front feet	-	13 011	13 011	-	9 148	9 148
	60 593 692	1 136 145	61 729 837	49 384 687	1 391 720	50 776 407

Em 31 de dezembro de 2023, a rubrica Estado e Outros Entes Públicos engloba o montante de Euros 1.731 referente a Imposto Selo e o montante de Euros 81.717 de IVA a pagar.

A Sociedade celebrou um *Service Level Agreement* (“SLA”) com o Deutsche Bank AG Sucursal em Portugal e com a Navigator (até 31 de maio de 2023), os quais definem 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 diz respeito às operações Victoria Finance No. 1 e Vasco 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 2023 e 2022, a Sociedade cumpriu a todo o momento com os níveis de capital exigidos pela legislação em vigor.

Em 31 de dezembro de 2023, o cumprimento dos níveis de capital é evidenciado da seguinte forma:

Operação	(Expresso em EUR) Obrigações em circulação 2023
Aqua Finance No.4	-
Aqua Mortgage No.1	53 578 911
Bugio Finance No. 1	282 701 000
Chaves Funding No.8	388 763 601
Green Belem No. 1	177 197 841
RMBS Belém No. 2	250 769 030
Silk Finance No.5	346 634 386
Ulisses Finance No. 2	171 997 160
Ulisses Finance No. 3	175 154 541
Vasco Finance No. 1	208 883 364
Victoria Finance No. 1	503 925 000
Viriato Finance No. 1	95 711 065
EnergyOn No.1	116 820 122
EnergyOn No.2	39 290 027
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	18 065 091
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	938 545 000
Total	3 768 036 140

**Cálculo Fundos Próprios****(a1) Alínea (a) do número 1 do artigo 31.º do RGA**

(i) O montante baseado em despesas gerais fixas a 31 de dezembro de 2022: 464 941

(a2) Alínea (a) do número 1 do artigo 97.º do**Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 26 de Junho de 2019**

(ii) um quarto das despesas do ano anterior 116 235

(b) Alínea (b) do número 1 do artigo 31.º do RGA

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

(c) Alínea (a) do número 3 do artigo 31.º do RGA

(i) Valor líquido global da carteira sob gestão 3 768 036 140

(ii) Montante em que valor em (i) excede o montante de €250.000.000: 3 518 036 140

(iii) 0,02% do valor em (ii): 703 607

(iv) Soma do valor em (iii) e do capital inicial mínimo: 828 607

Fundos Próprios Necessários (maior valor entre a,b,c) 828 607

(Expresso em EUR)

Fundos Próprios	Valor
Capital Social	888 585
Financiamentos subordinadas (outros passivos financeiros)	880 000
Reservas Legais	268 675
Resultados Transitados	37 741
Resultado do exercício	129 725
Fundos Próprios Atuais	2 204 725
Excesso/ (insuficiência)	1 376 117

22 Reservas e resultados transitados

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, esta rubrica pode ser decomposta da seguinte forma:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	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
	-	306 415	306 415	-	306 415	306 415

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 2023 e 2022 podem ser apresentadas da seguinte forma:

Descrição	31-12-2023			31-12-2022		
	Total Operações	Tagus	Total	Total Operações	Tagus	Total
	<i>(Expresso em EUR)</i>					
Créditos abatidos ao Ativo	1 492 128	-	1 492 128	1 546 551	-	1 546 551
Ativos recebidos em garantia	1 034 156 333	-	1 034 156 333	1 278 478 354	-	1 278 478 354
Operações Swap Taxa juro	1 483 592 687	-	1 483 592 687	1 490 625 643	-	1 490 625 643
	2 519 241 148	-	2 519 241 148	2 770 650 548	-	2 770 650 548

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 2023, as partes 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, S.A., até 31 de maio de 2023, 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 2023, existiam 15 operações de titularização vivas sob gestão da Sociedade, representativas de Euros 3.593.810.181 de créditos (14 operações em 2022 correspondente a Euros 3.022.903.336), repartidas conforme apresentado no quadro seguinte:

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	2023	Crédito a clientes		2022
		Peso	Peso	
Aqua Mortgage No.1	49 884 365	1.4%	58 416 679	1.9%
Bugio Finance No. 1	267 073 709	7.4%	-	0.0%
Chaves Funding No.8	366 366 030	10.2%	161 088 715	5.3%
Green Belem No. 1	170 853 553	4.8%	231 098 836	7.6%
Next Funding No. 1	-	0.0%	351 768 557	11.6%
RMBS Belém No. 2	240 619 667	6.7%	314 711 641	10.4%
Silk Finance No.5	327 106 138	9.1%	467 356 920	15.5%
Ulisses Finance No. 2	164 980 959	4.6%	225 192 651	7.4%
Ulisses Finance No. 3	169 318 237	4.7%	194 287 979	6.4%
Vasco Finance No. 1	199 425 424	5.5%	-	0.0%
Victoria Finance No. 1	468 588 448	13.0%	489 971 369	16.2%
Viriato Finance No. 1	87 998 381	2.4%	128 594 593	4.3%
EnergyOn No.1	105 793 377	2.9%	201 794 431	6.7%
EnergyOn No.2	37 108 989	1.0%	70 783 129	2.3%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	0.0%	13 843 143	0.5%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	8 806 998	0.2%	113 994 693	3.8%
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	929 885 906	25.9%	-	0.0%
Total	3 593 810 181	100%	3 022 903 336	100%

No quadro seguinte apresenta-se o montante de crédito total (sem o montante de prémio de aquisição de crédito) e crédito vencido, bem como a taxa média implícita de imparidade em relação a essas rubricas, em 31 de dezembro de 2023 e 2022:



(Expresso em EUR)

Descrição	2023			
	Crédito a clientes	Do qual Crédito Vencido	Imparidade	Imparidade sobre Crédito a Clientes
Aqua Mortgage No.1	50 234 589	106 095	350 224	0.70%
Bugio Finance No. 1	271 178 187	61 702	4 104 478	1.51%
Chaves Funding No.8	381 763 186	919 845	15 397 156	4.03%
Green Belem No. 1	170 969 249	3 261	115 695	0.07%
Next Funding No. 1	-	-	-	-
RMBS Belém No. 2	241 281 324	5 861	661 657	0.27%
Silk Finance No.5	329 228 273	402 268	2 122 135	0.64%
Ulysses Finance No. 2	168 313 942	157 355	3 332 983	1.98%
Ulysses Finance No. 3	172 196 361	125 576	2 878 125	1.67%
Vasco Finance No. 1	206 826 569	118 816	7 401 145	3.58%
Victoria Finance No. 1	487 619 333	609 448	19 030 885	3.90%
Viriato Finance No. 1	92 314 161	268 976	4 315 780	4.68%
EnergyOn No.1	105 793 377	-	-	0.00%
EnergyOn No.2	37 108 989	-	-	0.00%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	8 717 482	-	-	0.00%
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	897 897 874	-	-	0.00%
Total	3 621 442 897	2 779 203	59 710 263	1.65%

(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%
Bugio Finance Nº1	-	-	-	-
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%
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%
Ulysses Finance No. 2	228 429 986	121 637	3 237 336	1.42%
Ulysses Finance No. 3	196 286 281	431	1 998 302	1.02%
Vasco Finance Nº1	-	-	-	-
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 VI Electricity Receivables Securitisation Notes	13 653 722	-	-	0.00%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	113 232 091	-	-	0.00%
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-
Total	3 089 055 913	5 055 224	67 104 600	2.17%

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 93,35% do ativo total e 100% do ativo remunerado; do lado do passivo, as notas de titularização correspondentes correspondem a 97,98% da totalidade do passivo e 99,98% 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*) e CAP que cobrem as taxas juros Noteholders acima de um determinado limiar máximo.

Os ativos e passivos remunerados e as taxas de remuneração implícitas registadas em 2023 e 2022, estão detalhadas no quadro abaixo:

(Expresso em EUR)

Descrição	2023			2022		
	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%
Aqua Mortgage No.1	49 884 365	3 261 746	6.0%	58 416 679	1 467 925	2.3%
Bugio Finance No. 1	267 073 709	5 131 139	3.8%	-	-	-
Chaves Funding No.8	366 366 030	23 999 410	9.1%	161 088 715	15 964 086	7.2%
Green Belem No. 1	170 853 553	8 469 915	4.2%	231 098 836	5 516 389	2.1%
Next Funding No. 1	-	19 229 297	10.9%	351 768 557	19 456 450	-
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	-	13 951 569	-
RMBS Belém No. 2	240 619 667	9 770 168	3.5%	314 711 641	1 631 322	-
Silk Finance No.5	327 106 138	36 508 556	9.2%	467 356 920	40 455 360	7.8%
Ulisses Finance No. 2	164 980 959	17 046 442	8.7%	225 192 651	20 248 690	-
Ulisses Finance No. 3	169 318 237	16 291 098	9.0%	194 287 979	13 182 895	-
Vasco Finance No. 1	199 425 424	8 512 675	8.5%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	468 588 448	98 894 608	20.6%	489 971 369	105 086 679	21.0%
Viriato Finance No. 1	87 998 381	15 847 887	14.6%	128 594 593	16 595 882	-
Energy On No.1	105 793 377	3 762 325	2.4%	201 794 431	4 220 911	1.7%
Energy On No.2	37 108 989	1 117 985	2.1%	70 783 129	1 161 410	1.3%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	10 514	0.2%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	32 432	0.5%	13 843 143	1 485 522	1.5%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	8 806 998	726 844	1.2%	113 994 693	1 504 736	0.9%
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	929 885 906	9 391	0.0%	-	-	-
	3 593 810 181	268 611 920	8.1%	3 022 903 336	269 903 633	6.1%

(Expresso em EUR)

Descrição	2023			2022		
	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%
Aqua Mortgage No.1	52 261 613	3 149 596	5.6%	60 963 109	1 349 593	2.1%
Bugio Finance No. 1	281 773 584	5 096 642	3.6%	-	-	-
Chaves Funding No.8	377 131 198	22 853 771	8.4%	165 703 328	15 092 198	6.6%
Green Belem No. 1	176 727 956	8 716 359	4.2%	237 639 100	5 206 787	1.9%
Next Funding No. 1	-	14 808 260	9.4%	316 307 892	20 010 417	7.0%
Nostrum Mortgage No.2	-	-	-	-	11 290 245	0.8%
RMBS Belém No. 2	251 197 373	9 467 637	3.2%	332 582 180	1 584 422	1.0%
Silk Finance No.5	378 141 254	44 970 845	9.8%	543 204 434	38 804 987	6.7%
Ulisses Finance No. 2	179 083 278	19 448 994	9.1%	247 861 736	19 383 843	7.7%
Ulisses Finance No. 3	181 510 789	18 965 100	9.6%	214 082 559	11 115 098	10.4%
Vasco Finance No. 1	202 590 435	7 530 175	7.4%	-	-	-
Victoria Finance No. 1	490 658 498	96 789 409	19.6%	498 835 154	102 755 304	-
Viriato Finance No. 1	87 579 426	18 521 088	17.5%	124 315 817	16 653 151	12.1%
Energy On No.1	115 224 594	7 960 188	4.8%	213 696 601	4 606 086	1.8%
Energy On No.2	40 553 769	2 593 619	4.5%	75 230 433	1 316 342	1.4%
Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	-	(68 048)	-0.5%
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	(36 904)	-0.3%	27 893 903	1 275 775	1.2%
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	18 055 280	522 664	0.7%	123 449 711	1 250 550	0.7%
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	938 525 734	(19 266)	0.0%	-	-	-
	3 771 014 782	281 338 177	8.1%	3 181 765 959	259 559 322	5.6%



Risco de Liquidez

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

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

Descrição	2023	Ativos e passivos remunerados	(Expresso em EUR)
			Taxa de Juro implícita
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	193 896 501	-	-
Aplicações em instituições de crédito	2 500 000	-	-
Crédito a clientes	3 593 810 181	3 593 810 181	8.1%
Ativos intangíveis	-	-	-
Ativos financeiros detidos para negociação	32 749 145	-	-
Outros Ativos	26 999 299	-	-
Total do Ativo	3 849 955 125	3 593 810 181	
Passivo			
Outros Empréstimos	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	14 958 101	-	-
Títulos de dívida emitidos	3 771 014 782	3 771 014 782	8.1%
Outros passivos financeiros	927 681	880 000	3.0%
Outros passivos	61 729 837	-	-
Total do Passivo	3 848 630 401	3 771 894 782	
Capital Próprio			
Capital	888 585	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-
Reservas e resultados transitados	306 415	-	-
Resultado do exercício	129 725	-	-
Total do Capital Próprio	1 324 725	-	
Total do Capital Próprio e Passivo	3 849 955 126	3 771 894 782	

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	2023			2022		
	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total	Cash Reserve Account	Liquidity Account	Total
Aqua Mortgage No.1	1 536 100	-	1 536 100	1 831 548	-	1 831 548
Bugio Finance No. 1	2 669 582	-	2 669 582	-	-	-
Chaves Funding No.8	3 150 288	-	3 150 288	702 310	-	702 310
Green Belem No. 1	2 609 230	-	2 609 230	3 529 818	-	3 529 818
Next Funding No. 1	-	-	-	667	-	667
RMBS Belém No. 2	4 681 276	-	4 681 276	6 215 989	-	6 215 989
Silk Finance No.5	3 879 961	-	3 879 961	6 600 001	-	6 600 001
Vasco Finance No. 1	3 460 307	-	3 460 307	-	-	-
Victoria Finance No. 1	3 931 090	-	3 931 090	3 925 034	-	3 925 034
Viriato Finance No. 1	836 234	-	836 234	1 209 598	-	1 209 598
Ulisses Finance No. 2	994 003	-	994 003	1 339 966	-	1 339 966
Ulisses Finance No. 3	1 349 263	-	1 349 263	1 501 752	-	1 501 752
Energy On No.1	4 703 917	-	4 703 917	4 647 046	-	4 647 046
Energy On No.2	1 668 815	-	1 668 815	1 583 293	-	1 583 293
Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes	-	-	-	111 931	76 043	187 973
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes	394 601	30 818	425 419	428 241	214 434	642 675
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes	582 631	8 029 699	8 612 330	-	-	-
Total	36 447 298	8 060 517	44 507 815	33 627 192	290 476	33 917 668

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 2023, 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 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Bugio Finance No. 1		Chaves Funding No.8		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Juros e rendimentos similares	-	7 963 292	3 261 746	1 467 925	5 131 139	-	23 999 410	15 964 086	32 392 295	25 395 303
Juros e encargos similares	-	(7 932 573)	(3 149 596)	(1 349 593)	(5 096 642)	-	(22 853 771)	(15 092 198)	(31 100 009)	(24 374 363)
Margem financeira	-	30 719	112 150	118 332	34 498	-	1 145 639	871 889	1 292 286	1 020 939
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	(2 955 107)	347 844	204 067	4 343 568	-	9 080 357	7 387 664	13 771 769	4 636 623
Gastos gerais administrativos	-	(116 163)	(112 150)	(118 332)	(145 349)	-	(1 145 639)	(871 889)	(1 403 138)	(1 106 384)
Total de proveitos / (custos) operacionais	-	(3 071 270)	235 694	85 735	4 198 218	-	7 934 718	6 515 775	12 368 631	3 530 239
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	3 040 552	(347 844)	(204 067)	(4 232 716)	-	(9 080 357)	(7 387 664)	(13 660 917)	(4 551 179)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Green Belem No.1		Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		RMBS Belém No. 2		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Juros e rendimentos similares	8 469 915	5 516 389	19 229 297	19 456 450	-	13 951 569	9 770 168	1 631 322	69 861 676	65 951 033
Juros e encargos similares	(8 716 359)	(5 206 787)	(14 808 260)	(20 010 417)	-	(11 290 245)	(9 467 637)	(1 584 422)	(64 092 265)	(62 466 234)
Margem financeira	(246 444)	309 602	4 421 037	(553 967)	-	2 661 324	302 532	46 900	5 769 411	3 484 798
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	424 783	85 403	(23 446 488)	14 831 622	-	(1 356 025)	459 416	202 241	(8 790 521)	18 399 864
Gastos gerais administrativos	(166 182)	(309 602)	(968 171)	(899 051)	-	(1 046 081)	(302 532)	(46 900)	(2 840 023)	(3 408 018)
Total de proveitos / (custos) operacionais	258 600	(224 199)	(24 414 659)	13 932 571	-	(2 402 106)	156 884	155 341	(11 630 544)	14 991 847
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(12 156)	(85 403)	19 993 622	(13 378 604)	-	(259 218)	(459 416)	(202 241)	5 861 133	(18 476 645)
Resultado operacional	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Ulisses Finance No. 3		Vasco Finance No. 1		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Juros e rendimentos similares	36 508 556	40 455 360	17 046 442	20 248 690	16 291 098	13 182 895	8 512 675	-	148 220 447	139 837 978
Juros e encargos similares	(44 970 845)	(38 804 987)	(19 448 994)	(19 383 843)	(18 965 100)	(11 115 098)	(7 530 175)	-	(155 007 380)	(131 770 162)
Margem financeira	(8 462 288)	1 650 373	(2 402 552)	864 847	(2 674 003)	2 067 797	982 500	-	(6 786 932)	8 067 816
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	13 503 341	18 772 915	7 356 980	3 950 741	7 481 605	1 458 070	7 469 421	-	27 020 826	42 581 591
Gastos gerais administrativos	(1 255 269)	(1 650 373)	(770 177)	(864 847)	(798 141)	(866 664)	(981 505)	-	(6 645 115)	(6 789 902)
Total de proveitos / (custos) operacionais	12 248 071	17 122 542	6 586 803	3 085 895	6 683 465	591 406	6 487 916	-	20 375 711	35 791 688
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(3 785 783)	(18 772 915)	(4 184 251)	(3 950 741)	(4 009 462)	(2 659 204)	(7 470 415)	-	(13 588 778)	(43 859 505)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Juros e rendimentos similares	98 894 608	105 086 679	15 847 887	16 595 882	3 762 325	4 220 911	1 117 985	1 161 410	267 843 252	266 902 861
Juros e encargos similares	(96 789 409)	(102 755 304)	(18 521 088)	(16 653 151)	(7 960 188)	(4 606 086)	(2 593 619)	(1 316 342)	(280 871 684)	(257 101 045)
Margem financeira	2 105 199	2 331 374	(2 673 201)	(57 268)	(4 197 862)	(385 175)	(1 475 635)	(154 932)	(13 028 431)	9 801 815
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	16 199 370	20 532 988	7 622 616	6 437 521	4 327 391	523 153	1 581 617	265 495	56 751 819	70 340 748
Gastos gerais administrativos	(2 105 199)	(2 331 374)	(906 825)	(1 136 893)	(129 529)	(137 978)	(105 982)	(110 564)	(9 892 650)	(10 506 711)
Total de proveitos / (custos) operacionais	14 094 170	18 201 613	6 715 791	5 300 629	4 197 862	385 175	1 475 635	154 932	46 859 169	59 834 037
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	(16 199 370)	(20 532 988)	(4 042 590)	(5 243 360)	-	-	-	-	(33 830 738)	(69 635 853)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração dos Resultados
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Juros e rendimentos similares	-	10 514	32 432	1 485 522	726 844	1 504 736	9 391	-	268 611 920	269 903 633
Juros e encargos similares	-	68 048	36 904	(1 275 775)	(522 664)	(1 250 550)	19 266	-	(281 338 177)	(259 559 322)
Margem financeira	-	78 562	69 336	209 748	204 180	254 186	28 657	-	(12 726 258)	10 344 311
Resultados de serviços e comissões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	56 751 819	70 340 748
Gastos gerais administrativos	-	(78 562)	(69 336)	(209 748)	(204 180)	(254 186)	(28 657)	-	(10 194 824)	(11 049 206)
Total de proveitos / (custos) operacionais	-	(78 562)	(69 336)	(209 748)	(204 180)	(254 186)	(28 657)	-	46 556 995	59 291 542
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	(33 830 738)	(69 635 853)
Resultado operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre lucros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Bugio Finance No. 1		Chaves Funding No.8		Sub-total	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-	2 393 083	2 551 390	16 557 717	-	7 155 492	2 912 439	26 106 292	5 463 829
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a clientes	-	-	49 884 365	58 416 679	267 073 709	-	366 366 030	161 088 715	683 324 105	219 505 394
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos	-	-	9 901	9 993	-	-	4 180 155	2 080 988	4 190 056	2 090 981
Total do Ativo	-	-	52 287 348	60 978 062	283 631 426	-	377 701 678	166 082 143	713 620 453	227 060 205
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	1 680 490	-	-	-	1 680 490	-
Títulos de dívida emitidos	-	-	52 261 613	60 963 109	281 773 584	-	377 131 198	165 703 328	711 166 395	226 666 437
Outros passivos	-	-	25 735	14 953	177 352	-	570 480	378 815	773 567	393 768
Total do Passivo	-	-	52 287 348	60 978 062	283 631 426	-	377 701 678	166 082 143	713 620 452	227 060 205
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados+B96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	-	-	52 287 348	60 978 062	283 631 426	-	377 701 678	166 082 143	713 620 452	227 060 205



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Green Belém No. 1		Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		RMBS Belém No. 2		Sub-total	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6 190 381	8 263 061	-	8 013 583	-	-	10 332 219	17 243 700	42 628 892	38 984 173
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	817 297	-	-	-	-	-	817 297
Crédito a clientes	170 853 553	231 098 836	-	351 768 557	-	-	240 619 667	314 711 641	1 094 797 325	1 117 084 428
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos	517 031	655 750	-	-	-	-	287 518	676 264	4 994 605	3 422 996
Total do Ativo	177 560 965	240 017 647	-	360 599 436	-	-	251 239 404	332 631 606	1 142 420 821	1 160 308 893
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	42 941 210	-	-	-	-	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação	812 194	2 360 435	-	-	-	-	-	-	2 492 683	2 360 435
Títulos de dívida emitidos	176 727 956	237 639 100	-	316 307 892	-	-	251 197 373	332 582 180	1 139 091 724	1 113 195 610
Outros passivos	20 815	18 112	-	1 350 334	-	-	42 031	49 425	836 413	1 811 639
Total do Passivo	177 560 965	240 017 647	-	360 599 436	-	-	251 239 404	332 631 606	1 142 420 820	1 160 308 893
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	177 560 965	240 017 647	-	360 599 436	-	-	251 239 404	332 631 606	1 142 420 820	1 160 308 893



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Ulisses Finance No. 3		Vasco Finance No. 1		Sub-total	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
<i>Ativo</i>										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17 454 153	23 438 329	3 904 932	4 809 447	3 887 352	4 092 012	22 538 006	-	90 413 335	71 323 961
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	817 297
Crédito a clientes	327 106 138	467 356 920	164 980 959	225 192 651	169 318 237	194 287 979	199 425 424	-	1 955 628 083	2 003 921 978
Ativos financeiros detidos para negociação	19 688 906	34 997 993	6 788 096	13 488 388	6 272 144	12 658 056	-	-	32 749 145	61 144 438
Outros Ativos	14 055 895	17 644 245	3 556 655	4 475 985	2 179 099	3 071 546	261 106	-	25 047 361	28 614 772
Total do Ativo	378 305 092	543 437 488	179 230 643	247 966 470	181 656 831	214 109 594	222 224 536	-	2 103 837 923	2 165 822 446
<i>Passivo</i>										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	2 879 230	-	5 371 914	2 360 435
Títulos de dívida emitidos	378 141 254	543 204 434	179 083 278	247 861 736	181 510 789	214 082 559	202 590 435	-	2 080 417 481	2 118 344 339
Outros passivos	163 838	233 053	147 364	104 734	146 041	27 036	16 754 871	-	18 048 527	2 176 462
Total do Passivo	378 305 092	543 437 488	179 230 643	247 966 470	181 656 831	214 109 594	222 224 536	-	2 103 837 922	2 165 822 446
<i>Capital Próprio</i>										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	378 305 092	543 437 488	179 230 643	247 966 470	181 656 831	214 109 594	222 224 536	-	2 103 837 922	2 165 822 446



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Sub-total	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	60 406 070	51 794 435	3 982 558	5 738 719	13 240 580	12 896 568	4 596 431	4 479 467	172 638 975	146 233 151
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	2 500 000	2 506 652	-	-	2 500 000	3 323 948
Crédito a clientes	468 588 448	489 971 369	87 998 381	128 594 593	105 793 377	201 794 431	37 108 989	70 783 129	2 655 117 277	2 895 065 500
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	32 749 145	61 144 438
Outros Ativos	1 481 588	1 554 153	404 736	329 806	508	1 092	505	1 143	26 934 698	30 500 967
Total do Ativo	530 476 106	543 319 957	92 385 675	134 663 119	121 534 465	217 198 743	41 705 924	75 263 739	2 889 940 095	3 136 268 004
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	4 657 627	10 191 816	3 791 371	983 145	1 137 189	18 058	14 958 101	13 553 454
Títulos de dívida emitidos	490 658 498	498 835 154	87 579 426	124 315 817	115 224 594	213 696 601	40 553 769	75 230 433	2 814 433 768	3 030 422 345
Outros passivos	39 817 608	44 484 803	148 622	155 486	2 518 500	2 518 997	14 967	15 248	60 548 224	49 350 995
Total do Passivo	530 476 106	543 319 957	92 385 675	134 663 119	121 534 465	217 198 743	41 705 924	75 263 739	2 889 940 094	3 136 268 004
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	530 476 106	543 319 957	92 385 675	134 663 119	121 534 465	217 198 743	41 705 924	75 263 739	2 889 940 094	3 136 268 004



**Demonstração da Posição Financeira
em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2022
Ativo										
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-	-	14 066 329	9 265 092	9 473 141	8 668 486	-	190 572 552	169 772 620
Aplicações em instituições de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	2 500 000	3 323 948
Crédito a clientes	-	-	-	13 843 143	8 806 998	113 994 693	929 885 906	-	3 593 810 181	3 022 903 336
Ativos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	32 749 145	61 144 438
Outros Ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	26 934 698	30 500 967
Total do Ativo	-	-	-	27 909 472	18 072 090	123 467 834	938 554 391	-	3 846 566 576	3 287 645 309
Passivo										
Outros empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação	-	-	-	-	-	-	-	-	14 958 101	13 553 454
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	27 893 903	18 055 280	123 449 711	938 525 734	-	3 771 014 782	3 181 765 959
Outros passivos	-	-	-	15 568	16 810	18 123	28 657	-	60 593 692	49 384 687
Total do Passivo	-	-	-	27 909 472	18 072 090	123 467 834	938 554 391	-	3 846 566 575	3 287 645 309
Capital Próprio										
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestações acessórias de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas e resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Capital Próprio e Passivo	-	-	-	27 909 472	18 072 090	123 467 834	938 554 391	-	3 846 566 575	3 287 645 309



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Aqua Finance No.4		Aqua Mortgage No.1		Bugio Finance No. 1		Chaves Funding No. 8		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(130 041)	(111 747)	(118 549)	-	-	(1 098 612)	(898 037)	(1 210 358)	(1 146 627)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(130 041)	(111 747)	(118 549)	-	-	(1 098 612)	(898 037)	(1 210 358)	(1 146 627)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	-	45 261 214	8 858 410	9 015 212	(269 237 994)	-	(214 421 569)	113 527 263	(474 801 152)	167 803 690
Juros e rendimentos similares	-	1 066 368	2 293 754	655 812	3 094 710	-	22 108 777	16 598 752	27 497 242	18 320 932
Pagamentos respeitantes a:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	46 327 582	11 152 164	9 671 024	(266 143 283)	-	(192 312 791)	130 126 015	(447 303 911)	186 124 622
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	282 701 000	-	212 760 261	81 212 282	495 461 261	81 212 282
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	(47 836 461)	(8 064 751)	(8 898 166)	-	-	(820 520)	(202 010 572)	(8 885 272)	(258 745 198)
Juros e encargos similares	-	(7 892 461)	(3 133 974)	(974 833)	-	-	(14 285 285)	(9 637 106)	(17 419 259)	(18 504 399)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	-	(55 728 922)	(11 198 725)	(9 872 998)	282 701 000	-	197 654 456	(130 435 396)	469 156 731	(196 037 316)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(9 531 381)	(158 308)	(320 523)	16 557 717	-	4 243 053	(1 207 418)	20 642 462	(11 059 321)
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	9 531 381	2 551 390	2 871 913	-	-	2 912 439	4 119 857	5 463 829	16 523 150
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	-	2 393 082	2 551 390	16 557 717	-	7 155 492	2 912 439	26 106 291	5 463 829
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-	2 393 082	2 551 390	16 557 717	-	7 155 492	2 912 439	26 106 291	5 463 829



**Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Green Belem No. 1		Next Funding No. 1		Nostrum Mortgage No.2		RMBS Belém No. 2		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(165 721)	(310 852)	(255 504)	4 661 836	-	(1 135 837)	(313 622)	-	(1 945 205)	2 068 520
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(165 721)	(310 852)	(255 504)	4 661 836	-	(1 135 837)	(313 622)	-	(1 945 205)	2 068 520
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	60 378 574	67 577 951	370 485 654	(128 579 797)	-	2 561 214 820	74 145 113	(314 976 331)	30 208 190	2 353 040 333
Juros e rendimentos similares	8 782 359	5 369 608	241 921	35 250	-	20 779 164	9 650 055	1 020 031	46 171 577	45 524 985
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	(10 362 491)	53 146 255	-	-	-	-	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	69 160 933	72 947 559	360 365 084	(75 398 292)	-	2 581 993 984	83 795 169	(313 956 300)	66 017 276	2 451 711 573
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	308 100	90 707 974	-	-	-	331 200 000	495 769 361	503 120 255
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(62 586 958)	(68 374 109)	(368 431 263)	(19 957 935)	-	(2 683 401 767)	(80 430 970)	-	(520 334 463)	(3 030 479 010)
Juros e encargos similares	(8 480 934)	(5 030 013)	-	-	-	(26 245 525)	(9 962 058)	-	(35 862 252)	(49 779 937)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(71 067 892)	(73 404 122)	(368 123 163)	70 750 038	-	(2 709 647 293)	(90 393 029)	331 200 000	(60 427 353)	(2 577 138 692)
Variação da caixa e seus equivalentes	(2 072 680)	(767 415)	(8 013 583)	13 583	-	(128 789 146)	(6 911 482)	17 243 700	3 644 718	(123 358 599)
Caixa e seus equivalentes no início do período	8 263 061	9 030 476	8 013 583	8 000 000	-	128 789 146	17 243 700	-	38 984 173	162 342 772
Caixa e seus equivalentes no fim do período	6 190 381	8 263 061	()	8 013 583	-	-	10 332 219	17 243 700	42 628 891	38 984 173
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6 190 381	8 263 061	-	8 013 583	-	-	10 332 219	17 243 700	42 628 891	38 984 174



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Silk Finance No.5		Ulisses Finance No. 2		Ulisses Finance No. 3		Vasco Finance No.1		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 317 334)	(1 675 954)	(740 360)	(844 854)	(766 185)	(840 059)	(952 903)	-	(5 721 987)	(1 292 347)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(1 317 334)	(1 675 954)	(740 360)	(844 854)	(766 185)	(840 059)	(952 903)	-	(5 721 987)	(1 292 347)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	138 852 984	79 000 635	56 624 999	14 534 557	21 801 806	(198 768 399)	(256 815 021)	-	(9 327 043)	2 247 807 127
Juros e rendimentos similares	47 214 867	40 670 024	20 935 253	20 337 466	22 610 002	12 454 385	76 811 913	-	213 743 613	118 986 860
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	186 067 851	119 670 660	77 560 252	34 872 023	44 411 808	(186 314 014)	(180 003 108)	-	194 054 078	2 419 940 242
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	202 020 100	210 800 000	-	706 569 361	705 140 355
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(153 754 752)	(102 911 863)	(61 351 441)	(17 927 399)	(25 446 459)	(2 699 000)	(1 916 636)	-	(762 803 749)	(3 154 017 272)
Juros e encargos similares	(36 979 941)	(25 313 722)	(16 372 966)	(16 180 320)	(18 403 825)	(8 075 014)	(5 389 348)	-	(113 008 331)	(99 348 994)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(190 734 693)	(128 225 585)	(77 724 406)	(34 107 719)	(43 850 283)	191 246 086	203 494 017	-	(169 242 719)	(2 548 225 911)
Variação da caixa e seus equivalentes	(5 984 176)	(10 230 880)	(904 514)	(80 550)	(204 661)	4 092 012	22 538 006	-	19 089 372	(129 578 016)
Caixa e seus equivalentes no início do período	23 438 329	33 669 209	4 809 447	4 889 997	4 092 012	-	-	-	71 323 962	200 901 977
Caixa e seus equivalentes no fim do período	17 454 153	23 438 329	3 904 932	4 809 447	3 887 352	4 092 012	22 538 006	-	90 413 334	71 323 962
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17 454 153	23 438 329	3 904 932	4 809 447	3 887 352	4 092 012	22 538 006	-	90 413 334	71 323 962



**Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022**

(Expresso em EUR)

	Victoria Finance No. 1		Viriato Finance No. 1		EnergyOn No.1		EnergyOn No.2		Sub-total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(2 130 338)	(2 332 600)	(906 689)	(1 130 658)	(129 442)	(138 385)	(105 625)	(110 792)	(8 994 081)	(5 004 782)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	(2 130 338)	(2 332 600)	(906 689)	(1 130 658)	(952 903)	(138 385)	(105 625)	(110 792)	(8 994 081)	(5 004 782)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	(511 372 037)	(509 548 670)	-	(35 472 231)	96 001 054	94 799 266	33 674 140	33 252 592	(391 023 886)	1 830 838 084
Juros e rendimentos similares	610 880 707	615 144 191	55 945 448	63 131 305	11 940 436	8 876 384	4 224 909	3 170 588	896 735 112	809 309 328
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	99 508 669	105 595 521	55 945 448	27 659 074	107 941 491	103 675 650	37 899 049	36 423 180	495 348 736	2 693 293 668
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	1 314 209	6 651 090	-	-	-	-	-	-	707 883 570	711 791 446
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	(9 884 204)	(22 184 752)	(42 951 592)	(12 737 343)	(94 244 339)	(93 033 106)	(33 145 404)	(32 719 418)	(943 029 289)	(3 314 691 891)
Juros e encargos similares	(80 196 700)	(88 689 363)	(13 843 328)	(13 654 066)	(13 223 697)	(10 566 409)	(4 531 057)	(3 622 711)	(224 803 113)	(215 881 544)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	(88 766 696)	(104 223 025)	(56 794 920)	(26 391 409)	(107 468 036)	(103 599 514)	(37 676 461)	(36 342 129)	(459 948 832)	(2 818 781 989)
Variação da caixa e seus equivalentes	8 611 635	(960 105)	(1 756 161)	137 007	344 012	(62 248)	116 964	(29 741)	26 405 823	(130 493 103)
Caixa e seus equivalentes no início do período	51 794 435	52 754 539	5 738 719	5 601 712	12 896 568	12 958 817	4 479 467	4 509 208	146 233 151	276 726 253
Caixa e seus equivalentes no fim do período	60 406 070	51 794 435	3 982 558	5 738 719	13 240 580	12 896 568	4 596 431	4 479 467	172 638 974	146 233 151
Disponibilidades em outras instituições de crédito	60 406 070	51 794 435	3 982 558	5 738 719	13 240 580	12 896 568	4 596 431	4 479 467	172 638 974	146 233 151



Demonstração dos Fluxos de Caixa para os períodos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Expresso em EUR)

	Volta V Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VI Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes		Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Atividades Operacionais										
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(98 937)	(84 904)	(217 001)	(205 493)	(266 033)	-	-	(9 284 478)	(5 586 753)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(98 937)	(84 904)	(217 001)	(205 493)	(266 033)	-	-	(9 284 478)	(5 586 753)
Atividades de investimento										
Recebimentos respeitantes a:										
Crédito a clientes	-	12 388 241	13 653 719	163 643 923	104 514 609	103 375 416	(929 885 906)	-	(1 202 741 464)	2 110 245 664
Juros e rendimentos similares	-	232 692	221 853	2 663 604	1 399 930	2 400 233	9 391	-	898 366 287	814 605 857
Pagamentos respeitantes a:										
Aquisição de carteira de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	12 620 933	13 875 572	166 307 527	105 914 539	105 775 649	(929 876 514)	-	(314 737 668)	2 977 997 777
Atividades de financiamento										
Recebimentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	-	-	-	-	-	938 545 000	-	1 646 428 570	711 791 446
Pagamentos respeitantes a:										
Títulos de dívida emitidos	-	(25 397 715)	(27 812 519)	(165 080 787)	(105 021 166)	(104 288 798)	-	-	(1 075 862 974)	(3 609 459 191)
Juros e encargos similares	-	(40 143)	(44 477)	(1 456 071)	(895 929)	(1 405 377)	-	-	(225 743 519)	(218 783 135)
<i>Fluxos das actividades de financiamento</i>	-	(25 437 858)	(27 856 996)	(166 536 858)	(105 917 095)	(105 694 175)	938 545 000	-	344 822 077	(3 116 450 880)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(12 915 862)	(14 066 329)	(446 332)	(208 049)	(184 559)	8 668 486	-	20 799 931	(144 039 856)
Caixa e seus equivalentes no início do período	0	12 915 862	14 066 329	14 512 660	9 473 141	9 657 700	-	-	169 772 620	313 812 476
Caixa e seus equivalentes no fim do período	0	0	-	14 066 329	9 265 092	9 473 141	8 668 486	-	190 572 551	169 772 620
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-	-	14 066 329	9 265 092	9 473 141	8 668 486	-	190 572 551	169 772 621

1. 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: Euros 140.000.000 Class A Notes due 2035, Euros 15.000.000 Class B Notes due 2035 e EUROS 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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	1.1	-	7 963 292
Juros e encargos similares	1.1	-	(7 932 573)
Margem financeira		-	30 719
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	1.2	-	(2 955 107)
Gastos gerais administrativos	1.3	-	(116 163)
Total de proveitos / (custos) operacionais		-	(3 071 270)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	1.4	-	3 040 552
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito		-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes		-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos		-	-
Outros passivos		-	-
Total do Passivo		-	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(130 041)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(130 041)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	45 261 214
Juros e rendimentos similares	-	1 066 368
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	46 327 582
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(47 836 461)
Juros e encargos similares	-	(7 892 461)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(55 728 922)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(9 531 381)
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	9 531 381
Caixa e seus equivalentes no fim do período	-	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



1.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Juros e rendimentos similares		
Juros de crédito	-	963 292
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	7 000 000
	-	7 963 292
Juros e encargos similares		
Juros de títulos emitidos	-	(7 930 976)
Juros de depósito	-	(21 944)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	20347
	-	(7 932 573)
	-	
Margem financeira	-	30 719

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Lucros de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	-
	-	-
Prejuízos de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(2 955 107)
	-	(2 955 107)
	-	
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	(2 955 107)

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.



1.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	(17 835)
CMVM	-	(552)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(3 956)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(31 044)
Legal Fee	-	(9 225)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	(2 080)
Rating Agency fee	-	(24 227)
Service fee	-	(21 611)
Transcation Manager	-	(5 633)
	-	(116 163)

1.4 Imparidade do crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	-
Reversões do exercício	-	3 040 552
	-	3 040 552



2. 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 2023, 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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Aqua Mortgage No. 1					
Class A-Notes	Dezembro de 2063	35 089 309	EUR 6 M + 0,15%	4.10%	2.63%
Class B-Notes	Dezembro de 2063	14 989 602	EUR 6 M + 0,40%	4.35%	2.88%
Class C-Notes	Dezembro de 2063	3 500 000	-	-	-
		53 578 911			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	2.1	3 261 746	1 467 925
Juros e encargos similares	2.1	(3 149 596)	(1 349 593)
Margem financeira		112 150	118 332
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	2.2	347 844	204 067
Gastos gerais administrativos	2.3	(112 150)	(118 332)
Total de proveitos / (custos) operacionais		235 694	85 735
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	2.4	(347 844)	(204 067)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2.5	2 393 083	2 551 390
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	2.6	49 884 365	58 416 679
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	2.7	9 901	9 993
Total do Ativo		52 287 348	60 978 062
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	2.8	52 261 613	60 963 109
Outros passivos	2.9	25 735	14 953
Total do Passivo		52 287 348	60 978 062
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		52 287 348	60 978 062

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 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(111 747)	(118 549)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(111 747)</u>	<u>(118 549)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	8 858 410	9 015 212
Juros e rendimentos similares	2 293 754	655 812
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>11 152 164</u>	<u>9 671 024</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(8 064 751)	(8 898 166)
Juros e encargos similares	(3 133 974)	(974 833)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(11 198 725)</u>	<u>(9 872 998)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(158 308)	(320 523)
Caixa e seus equivalentes no início do período	2 551 390	2 871 913
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>2 393 082</u>	<u>2 551 390</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	2 393 082	2 551 390



2.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	2 881 542	1 245 541
Juros de depósitos	75 681	7 195
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	304 523	215 189
	3 261 746	1 467 925
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(3 166 404)	(1 366 400)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	16 807	16 807
	(3 149 596)	(1 349 593)
Margem financeira	112 150	118 332

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)	
	2023	2022
<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	347 844	204 067
	347 844	204 067
<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	-	-
	-	-
Resultados de ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	347 844	204 067

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	(12 480)	(12 480)
Audit fee	(20 910)	(19 803)
CMVM	(2 764)	(1 592)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	(4 059)	(7 380)
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(8 788)	(10 097)
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(34 748)	(33 825)
Service fee	(28 402)	(33 155)
Transaction Manager	-	-
	(112 150)	(118 332)

2.4 Imparidade do crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(821 035)	(297 514)
Reversões do exercício	473 190	93 448
	(347 844)	(204 067)

2.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	856 982	719 842
Cash Reserve	1 536 101	1 831 548
Liquidity Account	-	-
	2 393 083	2 551 390

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

2.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	50 018 012	59 010 848
Capital Vencido	106 095	13 538
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	12 722	2 251
Periodificação de juros	97 759	54 102
Imparidade	(350 224)	(664 061)
	49 884 365	58 416 679



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:

<i>(Expresso em EUR)</i>						
Ano	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
2023	59 024 386	(8 858 410)	1		(41 870)	50 124 107

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(664 062)	(683 989)
Dotações do exercício	(821 035)	(297 514)
Reversões do exercício	473 190	93 448
Utilizações de imparidade	661 682	223 994
Saldo em 31 de Dezembro	(350 224)	(664 062)

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	6 290	6 290
Up Front Fee	3 611	3 703
	9 901	9 993

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	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	53 578 911	61 643 662
Juros periodificados	788 850	835 184
Prémio de emissão	671 739	688 547
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2 777 888)	(2 204 284)
	52 261 613	60 963 109

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

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se 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	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	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
2023	61 643 662	(8 064 751)	53 578 911

2.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	1 040	1 040
Audit fee	10 455	9 902
Issuer fee	357	411
Outros	12 722	2 251
Paying agent fee	-	-
Service fee	1 160	1 349
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	25 735	14 953



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

2.10 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	1 492 128	1 547 001
Ativos recebidos em garantia	213 778 574	241 493 425
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	215 270 702	243 040 426



3. Bugio Finance No. 1

A 23 de novembro de 2023 a Sociedade efetuou a Operação “Bugio Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de crédito automóvel da Bicredit, Sociedade Financeira de Crédito, S.A. no montante de Euros 282.701.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 6 tranches: Euros 238.000.000 Class A, Euros 16.800.000 Class B, Euros 11.200.000 Class C, Euros 14.000.000 Class D, Euros 2.700.000 Class R, Euros 1.000 Class X. As 6 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 2023, são como se mostra abaixo:

Bugio Finance No. 1

	DBRS	Fitch
Class A Notes	AAA	A+
Class B Notes	AA (low)	A-
Class C Notes	A	BBB
Class D Notes	-	-
Class R Notes	-	-
Class X Notes	-	-

A remuneração da primeira tranche é variável indexada à Euribor a 1 mês mais spread de 1,1% para a Class A, spread de 1,8% para a Class B e spread de 2,8% para a Class C. Para a Class D e Class R a remuneração é fixa em 3%. A Class X não vence juros.

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações começou em 25 de janeiro de 2024 terminando em setembro de 2042, 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 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 31.12.2023	Taxa de Juro em 31.12.2022
Bugio Finance No.1					
Class A-Notes	Setembro de 2042	238 000 000	EUR 1 M + 1,10%	4.99%	na
Class B-Notes	Setembro de 2042	16 800 000	EUR 1 M + 1,80%	5.69%	na
Class C-Notes	Setembro de 2042	11 200 000	EUR 1 M + 2,80%	6.69%	na
Class D-Notes	Setembro de 2042	14 000 000	Fixa	3.00%	na
Class R-Notes	Setembro de 2042	2 700 000	Fixa	3.00%	na
Class X-Notes	Setembro de 2042	1 000	-	-	na
		282 701 000			



A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela operação de titularização. Esta emissão corresponde a 2 tranches de obrigações (“Class D” e “Class R”) com uma remuneração fixa de 3%, e três tranches de obrigações (“Class A”, “Class B”, “Class C”) cuja remuneração é variável indexada à Euribor a 1 mês mais spread de 1,1%, 1,8% e 2,8%, respetivamente.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	3.1	5 131 139	-
Juros e encargos similares	3.1	(5 096 642)	-
Margem financeira		34 498	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	3.2	4 343 568	-
Gastos gerais administrativos	3.3	(145 349)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		4 198 218	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	3.4	(4 232 716)	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Contas extrapatrimoniais (3.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3.5	16 557 717	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	3.6	267 073 709	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		283 631 426	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	3.7	1 680 490	-
Títulos de dívida emitidos	3.8	281 773 584	-
Outros passivos	3.9	177 352	-
Total do Passivo		283 631 426	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		283 631 426	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:	-	-
Crédito a clientes	(269 237 994)	-
Juros e rendimentos similares	3 094 710	-
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(266 143 283)	-
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	282 701 000	-
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	282 701 000	-
Variação da caixa e seus equivalentes	16 557 717	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	16 557 717	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16 557 717	-



3.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	5 087 698	-
Juros de depósitos	43 441	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	5 131 139	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(5 096 642)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(5 096 642)	-
	34 498	-

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	556 116	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	6 024 057	-
	6 580 174	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(2 236 606)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	(2 236 606)	-
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	4 343 568	-

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(15 990)	-
CMVM	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(10 278)	-
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(118 611)	-
Transcation Manager	(470)	-
	(145 349)	-

3.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4 232 716)	-
Reversões do exercício	-	-
	(4 232 716)	-

3.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	13 888 135	-
Cash Reserve	2 669 582	-
Liquidity Account	-	-
	16 557 717	-

A rubrica de disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Deutsche Bank, AG – Germany Branch



3.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	269 048 054	-
Capital Vencido	61 702	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	32 003	-
Periodificação de juros	2 036 429	-
Imparidade	(4 104 478)	-
	267 073 709	-

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 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
2023	280 000 000	(10 762 006)	-	(128 238)	269 109 755

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(4 232 716)	-
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	128 238	-
Saldo em 31 de Dezembro	(4 104 478)	-

3.7 Passivos financeiros detidos para negociação

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Swap	1 680 490	-
	1 680 490	-

A rubrica *Swaps* refere-se ao justo valor da operação de *Swap* de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Bugio Finance No. 1 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante	Maturidade	Justo valor em:	Justo valor em:
	Nocial		2023	2022
Bugio Finance No. 1	135 331 849		1 791 341	-



3.8 Títulos de dívida emitidos-

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	282 701 000	-
Juros periodificados	5 096 642	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(6 024 057)	-
	281 773 584	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em janeiro de 2024, terminando em setembro de 2042, a data de maturidade legal para todas as tranches pelo que em 2023 não ocorreram reembolsos:

(Expresso em EUR)			
Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2023	282 701 000	-	282 701 000

3.9 Outros passivos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Audit fee	15 990	-
Service fee	118 611	-
Issuer fee	10 278	-
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	470	-
Paying agent fee	-	-
Outros	32 003	-
Valores a pagar	-	-
	177 352	-

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 3.6).

3.10 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	135 331 849	-
	135 331 849	-



4. 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: Euros 294.975.000 Class A Notes, emitida ao par, devido em 2034 e EUROS 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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Chaves Funding No. 8					
Class A-Notes	Novembro de 2034	349 823 145	EUR 1 M + 0.9%	3.99%	2.90%
Class B-Notes	Novembro de 2034	38 940 455	-		
		388 763 600			

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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2023	2022
Juros e rendimentos similares	4.1	23 999 410	15 964 086
Juros e encargos similares	4.1	(22 853 771)	(15 092 198)
Margem financeira		1 145 639	871 889
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	4.2	9 080 357	7 387 664
Gastos gerais administrativos	4.3	(1 145 639)	(871 889)
Total de proveitos / (custos) operacionais		7 934 718	6 515 775
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	4.4	(9 080 357)	(7 387 664)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4.5	7 155 492	2 912 439
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	4.6	366 366 030	161 088 715
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	4.7	4 180 155	2 080 988
Total do Ativo		377 701 678	166 082 143
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	4.8	377 131 198	165 703 328
Outros passivos	4.9	570 480	378 815
Total do Passivo		377 701 678	166 082 143
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		377 701 678	166 082 143

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(1 098 612)	(898 037)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(1 098 612)</u>	<u>(898 037)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(214 421 569)	113 527 263
Juros e rendimentos similares	22 108 777	16 598 752
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(192 312 791)</u>	<u>130 126 015</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	212 760 261	81 212 282
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(820 520)	(202 010 572)
Juros e encargos similares	(14 285 285)	(9 637 106)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>197 654 456</u>	<u>(130 435 396)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	4 243 053	(1 207 418)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>2 912 439</u>	<u>4 119 857</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>7 155 492</u>	<u>2 912 439</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	7 155 492	2 912 439



4.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Juros e rendimentos similares		
Juros de crédito	23 787 817	15 953 852
Juros de depósitos	211 593	10 235
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	23 999 410	15 964 086
Juros e encargos similares		
Juros de títulos emitidos	(22 853 771)	(15 065 336)
Juros de depósito	-	(26 861)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(22 853 771)	(15 092 198)
Margem financeira	1 145 639	871 889

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Lucros de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	9 080 357	7 387 664
	9 080 357	7 387 664
Prejuízos de Ativos e passivos financeiros		
ao justo valor através de resultados:		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	-
	-	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	9 080 357	7 387 664

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 4.8).



4.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(16 236)	(15 375)
CMVM	(11 040)	(4 431)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	(295 363)	(145 627)
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(6 887)	(6 971)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(58 733)	(64 633)
Legal Fee	(3 075)	(9 779)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(12 480)	(12 480)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(726 224)	(596 993)
Transcation Manager	(15 600)	(15 600)
	(1 145 639)	(871 889)

4.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(9 080 357)	(7 387 664)
Reversões do exercício	-	-
	(9 080 357)	(7 387 664)

4.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	4 005 204	2 210 129
Cash Reserve	3 150 288	702 310
Liquidity Account	-	-
	7 155 492	2 912 439

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

4.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	378 653 480	171 798 027
Capital Vencido	919 845	640 949
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	470 714	325 743
Periodificação de juros	1 719 147	724 061
Imparidade	(15 397 156)	(12 400 064)
	366 366 030	161 088 715



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:

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

<i>(Expresso em EUR)</i>					
Ano	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
2023	172 438 976	(50 348 378)	263 565 992	(6 083 265)	379 573 325

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	4 176 520	2 077 020
Up Front Fee	3 635	3 969
	4 180 155	2 080 988

4.8 Títulos de dívida emitidos

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	388 763 601	176 823 860
Juros periodificados	4 422 989	1 824 854
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(16 055 391)	(12 945 386)
	377 131 198	165 703 328

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

<i>(Expresso em EUR)</i>				
Ano	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
2023	176 823 860	(820 520)	212 760 261	388 763 601



4.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Audit fee	8 118	7 688
Service fee	84 948	39 485
Issuer fee	5 400	4 600
Agent bank fee	-	-
Transaction Manager	1 300	1 300
Paying agent fee	-	-
Outros	470 714	325 743
Valores a pagar	-	-
	570 480	378 815

A rubrica de Outros inclui 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.



5. 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 2023, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Fitch
Class A	AAA (sf)	AA+
Class B	AA (hgh) (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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Green Belem No.1					
Class A Notes due 2063	Março de 2063	116 497 841	EUR 3 M + 0,55%	4.49%	2.60%
Class B Notes due 2063	Março de 2063	25 500 000	EUR 3 M + 0,75%	4.69%	2.80%
Class C Notes due 2063	Março de 2063	35 200 000	EUR 3 M + 2,7%	6.64%	4.75%
		177 197 841			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	5.1	8 469 915	5 516 389
Juros e encargos similares	5.1	(8 716 359)	(5 206 787)
Margem financeira		(246 444)	309 602
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	5.2	424 783	85 403
Gastos gerais administrativos	5.3	(166 182)	(309 602)
Total de proveitos / (custos) operacionais		258 600	(224 199)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	5.4	(12 156)	(85 403)
Resultado operacional		()	
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	5.5	6 190 381	8 263 061
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	5.6	170 853 553	231 098 836
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	5.7	517 031	655 750
Total do Ativo		177 560 965	240 017 647
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	5.8	812 194	2 360 435
Títulos de dívida emitidos	5.9	176 727 956	237 639 100
Outros passivos	5.10	20 815	18 112
Total do Passivo		177 560 965	240 017 647
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		177 560 965	240 017 647

Contas extrapatrimoniais (nota 5.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(165 721)	(310 852)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(165 721)</u>	<u>(310 852)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	60 378 574	67 577 951
Juros e rendimentos similares	8 782 359	5 369 608
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>69 160 933</u>	<u>72 947 559</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(62 586 958)	(68 374 109)
Juros e encargos similares	(8 480 934)	(5 030 013)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(71 067 892)</u>	<u>(73 404 122)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(2 072 680)	(767 415)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>8 263 061</u>	<u>9 030 476</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>6 190 381</u>	<u>8 263 061</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6 190 381	8 263 061



5.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	7 973 067	5 486 040
Juros de depósitos	496 848	30 350
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	8 469 915	5 516 389
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(8 652 081)	(5 144 001)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(64 278)	(62 786)
	(8 716 359)	(5 206 787)
<i>Margem financeira</i>	(246 444)	309 602

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	3 228 846	3 253 343
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1 426 895	85 403
	4 655 742	3 338 746
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(1 296 912)	(3 253 343)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(2 934 047)	-
	(4 230 959)	(3 253 343)
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	424 783	85 403

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 528)	(16 605)
CMVM	(11 433)	(7 016)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	(7 500)
Euronext	-	-
Interbolsa	(5 799)	(7 499)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(65 000)	(71 250)
Legal Fee	-	-
Outros	(54)	(36)
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(18 450)	(37 515)
Service fee	(24 000)	(24 000)
Transaction Manager	(23 920)	(138 181)
	(166 182)	(309 602)

5.4 Imparidade de Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(129 984)	(93 471)
Reversões do exercício	117 827	8 068
	(12 156)	(85 403)

5.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	3 581 151	4 733 243
Cash Reserve	2 609 230	3 529 818
Liquidity Account	-	-
	6 190 381	8 263 061

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



5.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	170 370 290	230 676 053
Capital Vencido	3 261	2 569
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	4 635	2 393
Periodificação de juros	591 063	521 359
Imparidade	(115 695)	(103 539)
	170 853 553	231 098 836

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	(Expresso em EUR)					
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Moratórias	Write-off	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
2023	230 678 622	(60 307 552)	-	-	2 480	170 373 551

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(103 539)	(18 136)
Dotações do exercício	(129 984)	(93 471)
Reversões do exercício	117 827	8 068
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(115 695)	(103 539)

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.

5.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	517 031	655 750
Up Front Fee	-	-
	517 031	655 750



5.8 Passivos financeiros detidos para negociação

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Cap	812 194	2 360 435
	812 194	2 360 435

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Green Belem No. 1	100 948 332	Março 2063	841 127	2 360 435

5.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	177 197 841	239 784 799
Juros periodificados	1 908 312	1 737 165
Prémio de emissão	97 533	100 018
Desconto de emissão	-	-
Outros	(2 475 730)	(3 982 882)
	176 727 956	237 639 100

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 2023.

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
2023	239 784 799	(62 586 958)	-	177 197 841

5.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8 764	8 303
Issuer fee	5 417	5 417
Outros	4 635	2 393
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 000	2 000
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	20 815	18 112

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 5.6). Este juro será apenas reconhecido em resultados do exercício quando recebido.



5.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	374 139 515	482 247 936
Operacoes Swap Taxa juro	100 948 332	107 851 843
	475 087 846	590 099 779



6. 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.

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.

A operação liquidou antecipadamente a 29 de dezembro de 2023, 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. 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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2023	2022
Juros e rendimentos similares	6.1	19 229 297	19 456 450
Juros e encargos similares	6.1	(14 808 260)	(20 010 417)
	Margem financeira	4 421 037	(553 967)
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	6.2	(23 446 488)	14 831 622
Gastos gerais administrativos	6.3	(968 171)	(899 051)
	Total de proveitos / (custos) operacionais	(24 414 659)	13 932 571
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	6.4	19 993 622	(13 378 604)
	Resultado operacional	-	-
	Resultado antes de impostos	-	-
	Impostos sobre lucros	-	-
	Resultado do exercício	-	-



Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	6.5	-	8 013 583
Aplicações em instituições de crédito	6.6	-	817 297
Crédito a clientes	6.7	-	351 768 557
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	360 599 436
Passivo			
Outros empréstimos	6.8	-	42 941 210
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	6.9	-	316 307 892
Outros passivos	6.10	-	1 350 334
Total do Passivo		-	360 599 436
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	360 599 436

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(255 504)	4 661 836
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(255 504)</u>	<u>4 661 836</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	370 485 654	(128 579 797)
Juros e rendimentos similares	241 921	35 250
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	(10 362 491)	53 146 255
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>360 365 084</u>	<u>(75 398 292)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
os	308 100	90 707 974
Títulos de dívida emitidos	(368 431 263)	(19 957 935)
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(368 123 163)</u>	<u>70 750 038</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(8 013 583)	13 583
Caixa e seus equivalentes no início do período	8 013 583	8 000 000
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u><u>0</u></u>	<u><u>8 013 583</u></u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	8 013 583



6.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	32 093 913	28 754 690
Juros de depósitos	363 703	42 791
Prémio de aquisição de carteira	(13 228 319)	(9 341 032)
Outros juros	-	-
	19 229 297	19 456 450
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(14 808 260)	(19 976 499)
Juros de depósito	-	(33 918)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(14 808 260)	(20 010 417)
Margem financeira	4 421 037	(553 967)

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<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	18 451 534	27 028 438
	18 451 534	27 028 438
<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	(41 898 022)	(12 196 816)
	(41 898 022)	(12 196 816)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	(23 446 488)	14 831 622

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(9 840)	(19 680)
CMVM	(8 279)	(5 746)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7 946)	(7 514)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(73 333)	(70 000)
Legal Fee	(22 755)	(20 893)
Outros	(100 000)	-
Paying Agent fee	(12 480)	(12 480)
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(700 171)	(726 337)
Transcation Manager	(33 367)	(36 400)
	(968 171)	(899 051)

6.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(12 256 296)	(15 738 699)
Reversões do exercício	32 249 918	2 360 095
	19 993 622	(13 378 604)

6.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	-	8 012 916
Cash Reserve	-	667
Liquidity Account	-	-
	-	8 013 583

Em 2022 a rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do banco DB AG.

6.6 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos em instituições de crédito	-	817 297
	-	817 297



6.7 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	-	367 406 757
Capital Vencido	-	3 078 897
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	1 276 524
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	(19 993 622)
		351 768 557

Os valores referentes aos recebimentos de capital são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Acerto	Saldo Final
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
2023	370 485 654	(1 053 657 142)	683 171 487	-	()

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(19 993 622)	(6 615 018)
Dotações do exercício	(12 256 296)	(15 738 699)
Reversões do exercício	32 249 918	2 360 095
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro		(19 993 622)

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 Outros empréstimos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Empréstimos Bancários	-	42 941 210
		42 941 210

Em 2022, o montante apresentado na rubrica de outros empréstimos era referente ao *Facility Account* junto do banco CTT.



6.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	-	335 544 444
Juros periodificados	-	4 209 936
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(23 446 488)
	-	316 307 892

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

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	<i>(Expresso em EUR)</i>
				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
2023	335 544 444	(369 973 924)	34 429 479	

6.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	9 840
Issuer fee	-	6 667
Outros	-	1 276 524
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	54 270
Transaction Manager	-	3 033
Valores a pagar	-	-
	-	1 350 334

A rubrica de Outros em 2022 inclui a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 6.7).



7. 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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	7.1	-	13 951 569
Juros e encargos similares	7.1	-	(11 290 245)
Margem financeira		-	2 661 324
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	7.2	-	(1 356 025)
Gastos gerais administrativos	7.3	-	(1 046 081)
Total de proveitos / (custos) operacionais		-	(2 402 106)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	7.4	-	(259 218)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito		-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes		-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos		-	-
Outros passivos		-	-
Total do Passivo		-	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(1 135 837)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(1 135 837)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	2 561 214 820
Juros e rendimentos similares	-	20 779 164
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	2 581 993 984
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(2 683 401 767)
Juros e encargos similares	-	(26 245 525)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(2 709 647 293)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(128 789 146)
Caixa e seus equivalentes no início do período		128 789 146
Caixa e seus equivalentes no fim do período		
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



7.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	13 951 569
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	-	13 951 569
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	(10 819 946)
Juros de depósito	-	(470 298)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	(11 290 245)
Margem financeira	-	2 661 324

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	19 068 494
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	-	5 770 220
	-	24 838 714
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	-	(13 027 599)
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(13 167 139)
	-	(26 194 738)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-	(1 356 025)

Em 2022 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.

Em 2022 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	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Agent bank fee	-	(12 893)
Audit fee	-	1 230
CMVM	-	(30 563)
Comissões Bancárias	-	(650)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(39 134)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(122 607)
Legal Fee	-	(4 920)
Outros	-	(618 404)
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	(53 767)
Service fee	-	(164 373)
Transcation Manager	-	-
	-	(1 046 081)

7.4 Imparidade de crédito

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	-	(533 595)
Reversões do exercício	-	274 377
	-	(259 218)



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 2023, são como se mostra abaixo:

	Fitch	DBRS
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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
RMBS Belém No.2					
Class A-Notes	Setembro de 2064	169 869 030	EUR 3 M + 0,7%	4,62%	2,51%
Class B-Notes	Setembro de 2064	45 200 000	Fixa	1,25%	1,25%
Class C-Notes	Setembro de 2064	35 700 000	Fixa	2,25%	2,25%
		250 769 030			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	8.1	9 770 168	1 631 322
Juros e encargos similares	8.1	(9 467 637)	(1 584 422)
Margem financeira		302 532	46 900
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	8.2	459 416	202 241
Gastos gerais administrativos	8.3	(302 532)	(46 900)
Total de proveitos / (custos) operacionais		156 884	155 341
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	8.4	(459 416)	(202 241)
Resultado operacional			
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Contas extrapatrimoniais (8.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8.5	10 332 219	17 243 700
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	8.6	240 619 667	314 711 641
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	8.7	287 518	676 264
Total do Ativo		251 239 404	332 631 606
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	8.8	251 197 373	332 582 180
Outros passivos	8.9	42 031	49 425
Total do Passivo		251 239 404	332 631 606
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		251 239 404	332 631 606

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras.



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(313 622)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(313 622)</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	74 145 113	(314 976 331)
Juros e rendimentos similares	9 650 055	1 020 031
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>83 795 169</u>	<u>(313 956 300)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	331 200 000
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(80 430 970)	-
Juros e encargos similares	(9 962 058)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(90 393 029)</u>	<u>331 200 000</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(6 911 482)	17 243 700
Caixa e seus equivalentes no início do período	17 243 700	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>10 332 219</u>	<u>17 243 700</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10 332 219	17 243 700



8.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	9 133 582	1 599 766
Juros de depósitos	636 587	31 556
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	9 770 168	1 631 322
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(9 467 637)	(1 584 422)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(9 467 637)	(1 584 422)
Margem financeira	302 532	46 900

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<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	459 416	202 241
	459 416	202 241
<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	-	-
	-	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	459 416	202 241

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(20 787)	(19 680)
CMVM	(26 782)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(12 000)	-
Euronext	(36 000)	-
Interbolsa	(7 126)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(134 167)	(18 750)
Legal Fee	-	-
Outros	(54)	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(19 680)	-
Service fee	(14 000)	(6 000)
Transcation Manager	(31 937)	(2 470)
	(302 532)	(46 900)

8.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(700 303)	(202 241)
Reversões do exercício	240 887	-
	(459 416)	(202 241)

8.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	5 650 942	11 027 712
Cash Reserve	4 681 276	6 215 989
Liquidity Account	-	-
	10 332 219	17 243 700

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



8.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	240 549 224	314 305 980
Capital Vencido	5 861	3 221
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	6 221	2 525
Periodificação de juros	720 018	602 156
Imparidade	(661 657)	(202 241)
	240 619 667	314 711 641

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 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
2022	325 000 000	(10 690 744)	-	(55)	314 309 201
2023	314 309 201	(73 759 769)	-	5 654	240 555 085

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(202 241)	-
Dotações do exercício	(700 303)	(202 241)
Reversões do exercício	240 887	-
Utilizações de imparidade	-	-
Saldo em 31 de Dezembro	(661 657)	(202 241)

8.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	287 518	676 264
Up Front Fee	-	-
	287 518	676 264



8.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	250 769 030	331 200 000
Juros periodificados	1 090 000	1 584 422
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(661 657)	(202 241)
	251 197 373	332 582 180

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

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2022	331 200 000		331 200 000
2023	331 200 000	(80 430 970)	250 769 030

8.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	10 394	19 680
Issuer fee	5 417	18 750
Outros	6 221	2 525
Paying agent fee	-	-
Service fee	20 000	6 000
Transaction Manager	-	2 470
Valores a pagar	-	-
	42 031	49 425

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

8.10 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	446 238 245	554 736 993
Operacoes Swap Taxa juro	-	-
	446 238 245	554 736 993



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 2023, são como se mostra abaixo:

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

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

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

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

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

Imparidade

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



Títulos de dívida emitidos

Descrição	Maturidade Legal	Montante Euros	Taxa de Juro	Taxa de Juro em 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Silk Finance No.5					
Class A-Notes	Febrero de 2035	269 276 368	EUR 3 M + 0,75%	4.71%	2.65%
Class B-Notes	Febrero de 2035	38 071 900	EUR 3 M + 2%	5.96%	3.90%
Class C-Notes	Febrero de 2035	31 774 727	EUR 3 M + 3%	6.96%	4.90%
Class D-Notes	Febrero de 2035	7 510 390	Fixa	7.25%	7.25%
Class E-Notes	Febrero de 2035	0	Fixa	-	8.00%
Class X-Notes	Febrero de 2035	1 000	-	-	-
Class VFN	Febrero de 2035	1	-	-	-
		346 634 386			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	9.1	36 508 556	40 455 360
Juros e encargos similares	9.1	(44 970 845)	(38 804 987)
Margem financeira		(8 462 288)	1 650 373
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	9.2	13 503 341	18 772 915
Gastos gerais administrativos	9.3	(1 255 269)	(1 650 373)
Total de proveitos / (custos) operacionais		12 248 071	17 122 542
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	9.4	(3 785 783)	(18 772 915)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9.5	17 454 153	23 438 329
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	9.6	327 106 138	467 356 920
Ativos financeiros detidos para negociação	9.7	19 688 906	34 997 993
Outros Ativos	9.8	14 055 895	17 644 245
Total do Ativo		378 305 092	543 437 488
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	9.9	378 141 254	543 204 434
Outros passivos	9.10	163 838	233 053
Total do Passivo		378 305 092	543 437 488
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		378 305 092	543 437 488

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 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
	(1 317 334)	(1 675 954)
<i>Fluxos das atividades operacionais</i>	(1 317 334)	(1 675 954)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	138 852 984	79 000 635
Juros e rendimentos similares	47 214 867	40 670 024
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das atividades de investimento</i>	186 067 851	119 670 660
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(153 754 752)	(102 911 863)
Juros e encargos similares	(36 979 941)	(25 313 722)
<i>Fluxos das atividades de investimento</i>	(190 734 693)	(128 225 585)
Variação da caixa e seus equivalentes	(5 984 176)	(10 230 880)
Caixa e seus equivalentes no início do período	23 438 329	33 669 209
Caixa e seus equivalentes no fim do período	17 454 153	23 438 329
Disponibilidades em outras instituições de crédito	17 454 153	23 438 329



9.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	35 662 270	40 455 360
Juros de depósitos	846 286	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	36 508 556	40 455 360
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(44 766 383)	(38 399 432)
Juros de depósito	-	(201 093)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(204 462)	(204 462)
	(44 970 845)	(38 804 987)
Margem financeira	(8 462 288)	1 650 373

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	19 080 869	(41 911 911)
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	34 600 407	18 772 915
	53 681 276	(23 138 996)
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(24 672 399)	41 911 911
Outros custos e perdas em operações financeiras	(15 505 537)	-
	(40 177 935)	41 911 911
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	13 503 341	18 772 915

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	(20 910)
Arranger Fee	-	-
CMVM	(23 423)	(13 771)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5 000)	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(13 882)	(14 735)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(31 991)	(58 513)
Legal Fee	-	-
Outros	(54)	(36)
Paying Agent fee	(4 160)	(4 160)
Rating Agency fee	(60 351)	(41 900)
Service fee	(1 107 048)	(1 486 989)
Transcation Manager	(9 360)	(9 360)
	(1 255 269)	(1 650 373)

9.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(9 928 008)	(18 947 877)
Reversões do exercício	6 142 225	174 962
	(3 785 783)	(18 772 915)

9.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	13 574 192	16 838 328
Cash Reserve	3 879 961	6 600 001
Liquidity Account	-	-
	17 454 153	23 438 329

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



9.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	327 700 930	470 493 502
Capital Vencido	402 268	450 700
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	75 428	82 579
Periodificação de juros	1 049 646	1 463 998
Imparidade	(2 122 135)	(5 133 858)
	327 106 138	467 356 920

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 dos respetivos juros periodificados. Os valores referentes aos recebimentos de capital, aos montantes de recompras de novos créditos e aos *Write-offs* são analisados como segue:

Ano	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2020	-	(76 764 801)	650 945 458		574 180 657
2021	574 180 657	(162 462 694)	157 461 760	(388 025)	568 791 699
2022	568 791 699	(168 416 206)	89 853 564	(19 284 856)	470 944 202
2023	470 944 202	(136 043 497)	-	(6 797 506)	328 103 198

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(5 133 859)	(5 645 799)
Dotações do exercício	(9 928 008)	(18 947 877)
Reversões do exercício	6 142 225	174 962
Utilizações de imparidade	6 797 506	19 284 856
Saldo em 31 de Dezembro	(2 122 135)	(5 133 859)

9.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Cap	19 688 906	34 997 993
	19 688 906	34 997 993

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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:



	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Silk Finance No.5	431 631 811	Março 2063	(19 688 906)	(34 997 993)

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

9.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	14 055 895	17 644 245
Up Front Fee	-	-
	14 055 895	17 644 245

9.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	346 634 386	500 389 138
Juros periodificados	14 422 689	13 663 495
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	17 084 179	29 151 802
	378 141 254	543 204 434

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
2023	500 389 138	(153 754 752)	-	346 634 386

9.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	20 910
Issuer fee	3 274	5 004
Outros	75 428	82 579
Paying agent fee	-	-
Service fee	85 135	124 560
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	163 838	233 053



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

9.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	431 631 811	534 529 322
	431 631 811	534 529 322



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 2023, são como se mostra abaixo:

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

A remuneração das 7 tranches é indexada à EURIBOR 1 Meses, acrescentando 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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Ulisses Finance No. 2					
Class A-Notes	Setembro de 2038	140 142 471	EUR 1 M + 0,70%	4,58%	2,61%
Class B-Notes	Setembro de 2038	6 879 846	EUR 1 M + 0,80%	4,68%	2,71%
Class C-Notes	Setembro de 2038	13 759 693	EUR 1 M + 1,35%	5,23%	3,26%
Class D-Notes	Setembro de 2038	7 774 226	EUR 1 M + 2,85%	6,73%	4,76%
Class E-Notes	Setembro de 2038	2 545 543	EUR 1 M + 3,68%	7,56%	5,59%
Class F-Notes	Setembro de 2038	894 380	EUR 1 M + 5,49%	9,37%	7,40%
Class G-Notes	Setembro de 2038	0	-	-	6,91%
Class Z-Notes	Setembro de 2038	1 000	EUR 1 M + 6,00%	9,88%	7,91%
		171 997 160			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2023	2022
Juros e rendimentos similares	10.1	17 046 442	20 248 690
Juros e encargos similares	10.1	(19 448 994)	(19 383 843)
Margem financeira		(2 402 552)	864 847
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	10.2	7 356 980	3 950 741
Gastos gerais administrativos	10.3	(770 177)	(864 847)
Total de proveitos / (custos) operacionais		6 586 803	3 085 895
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	10.4	(4 184 251)	(3 950 741)
Resultado operacional		(0)	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	10.5	3 904 932	4 809 447
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	10.6	164 980 959	225 192 651
Ativos financeiros detidos para negociação	10.7	6 788 096	13 488 388
Outros Ativos	10.8	3 556 655	4 475 985
Total do Ativo		179 230 643	247 966 470
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	10.9	179 083 278	247 861 736
Outros passivos	10.10	147 364	104 734
Total do Passivo		179 230 643	247 966 470
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		179 230 643	247 966 470

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 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(740 360)	(844 854)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(740 360)</u>	<u>(844 854)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	56 624 999	14 534 557
Juros e rendimentos similares	20 935 253	20 337 466
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>77 560 252</u>	<u>34 872 023</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(61 351 441)	(17 927 399)
Juros e encargos similares	(16 372 966)	(16 180 320)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(77 724 406)</u>	<u>(34 107 719)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(904 514)	(80 550)
Caixa e seus equivalentes no início do período	4 809 447	4 889 997
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>3 904 932</u>	<u>4 809 447</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3 904 932	4 809 447



10.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	16 864 338	20 205 952
Juros de depósitos	182 104	21 827
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	20 910
	<u>17 046 442</u>	<u>20 248 690</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(19 485 389)	(19 479 897)
Juros de depósito	-	(11 944)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	36 395	107 998
	<u>(19 448 994)</u>	<u>(19 383 843)</u>
Margem financeira	(2 402 552)	864 847

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	7 333 451	3 515 010
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	14 626 458	14 762 481
	<u>21 959 909</u>	<u>18 277 491</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Cap	(10 442 206)	(3 515 010)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(4 160 722)	(10 811 740)
	<u>(14 602 928)</u>	<u>(14 326 750)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	7 356 980	3 950 741

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)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19 680)	(19 680)
Arranger fee	-	-
CMVM	(9 904)	(5 519)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	(14 000)
Euronext	-	-
Interbolsa	(15 889)	(9 695)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(54 120)	(54 750)
Legal Fee	-	(2 930)
Outros	(54)	(36)
Paying Agent fee	(12 480)	(12 480)
Rating Agency fee	(79 220)	(55 151)
Service fee	(561 150)	(672 927)
Transcation Manager	(17 680)	(17 680)
	(770 177)	(864 847)

10.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4 184 251)	(4 058 645)
Reversões do exercício	-	107 904
	(4 184 251)	(3 950 741)

10.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	2 910 929	3 469 481
Cash Reserve	994 003	1 339 966
Liquidity Account	-	-
	3 904 932	4 809 447

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 AG.



10.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	167 376 252	227 301 223
Capital Vencido	157 355	121 637
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	88 662	75 849
Periodificação de juros	691 673	931 279
Imparidade	(3 332 983)	(3 237 336)
	164 980 959	225 192 651

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 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
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
2023	227 422 859	(55 800 648)	-	(4 088 605)	167 533 607

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(3 237 336)	(2 044 000)
Dotações do exercício	(4 184 251)	(4 058 645)
Reversões do exercício	-	107 904
Utilizações de imparidade	4 088 605	2 757 405
Saldo em 31 de Dezembro	(3 332 983)	(3 237 336)

10.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Cap	6 788 096	13 488 388
	6 788 096	13 488 388

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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocial	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Ulisses Finance No. 2	200 575 978		(7 206 904)	(13 488 388)



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

10.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	3 556 655	4 475 985
Up Front Fee	-	-
	3 556 655	4 475 985

10.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	171 997 160	233 348 601
Juros periodificados	1 435 770	2 379 972
Prémio de emissão	2 155 070	2 228 775
Desconto de emissão	-	-
Outros	3 495 279	9 904 389
	179 083 278	247 861 736

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
2023	233 348 601	(61 351 441)	-	171 997 160

10.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 840	9 840
Issuer fee	4 510	4 510
Outros	88 662	75 849
Paying agent fee	-	-
Service fee	42 879	13 062
Transaction Manager	1 473	1 473
Valores a pagar	-	-
	147 364	104 734

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



10.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	200 575 978	237 002 644
	200 575 978	237 002 644



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 2023, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
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	B(low)
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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Ulisses Finance No. 3					
Class A-Notes	Junho de 2039	147 128 975	EUR 1 M + 0,90%	4.78%	2.81%
Class B-Notes	Junho de 2039	7 006 142	EUR 1 M + 2,00%	5.88%	3.91%
Class C-Notes	Junho de 2039	10 509 212	EUR 1 M + 3,70%	7.58%	5.61%
Class D-Notes	Junho de 2039	5 254 606	EUR 1 M + 5,25%	9.13%	7.16%
Class E-Notes	Junho de 2039	4 378 839	EUR 1 M + 6,50%	10.38%	8.41%
Class F-Notes	Junho de 2039	875 768	EUR 1 M + 8,50%	12.38%	10.41%
Class G-Notes	Junho de 2039	0	-	-	9.76%
Class Z-Notes	Junho de 2039	1 000	EUR 1 M + 7,50%	11.38%	9.41%
		175 154 541			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	(Expresso em EUR)	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	11.1	16 291 098	13 182 895
Juros e encargos similares	11.1	(18 965 100)	(11 115 098)
Margem financeira		(2 674 003)	2 067 797
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	11.2	7 481 605	1 458 070
Gastos gerais administrativos	11.3	(798 141)	(866 664)
Total de proveitos / (custos) operacionais		6 683 465	591 406
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	11.4	(4 009 462)	(2 659 204)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	11.5	3 887 352	4 092 012
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	11.6	169 318 237	194 287 979
Ativos financeiros detidos para negociação	11.7	6 272 144	12 658 056
Outros Ativos	11.8	2 179 099	3 071 546
Total do Ativo		181 656 831	214 109 594
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	11.9	181 510 789	214 082 559
Outros passivos	11.10	146 041	27 036
Total do Passivo		181 656 831	214 109 594
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		181 656 831	214 109 594

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 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(766 185)	(840 059)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(766 185)</u>	<u>(840 059)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	21 801 806	(198 768 399)
Juros e rendimentos similares	22 610 002	12 454 385
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>44 411 808</u>	<u>(186 314 014)</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	202 020 100
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(25 446 459)	(2 699 000)
Juros e encargos similares	(18 403 825)	(8 075 014)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(43 850 283)</u>	<u>191 246 086</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(204 661)	4 092 012
Caixa e seus equivalentes no início do período	4 092 012	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>3 887 352</u>	<u>4 092 012</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3 887 352	4 092 012



11.1 Margem financeira

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	16 118 364	13 164 608
Juros de depósitos	172 734	18 287
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>16 291 098</u>	<u>13 182 895</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(18 890 126)	(11 071 346)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	(74 974)	(43 752)
	<u>(18 965 100)</u>	<u>(11 115 098)</u>
<i>Margem financeira</i>	<u>(2 674 003)</u>	<u>2 067 797</u>

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

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	10 955 646	3 091 205
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	15 204 315	15 118 717
	<u>26 159 961</u>	<u>18 209 922</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(13 894 052)	(4 292 338)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(4 784 303)	(12 459 513)
	<u>(18 678 355)</u>	<u>(16 751 852)</u>
<i>Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados</i>	<u>7 481 605</u>	<u>1 458 070</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 11.9).



11.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19 680)	(19 680)
Arranger fee	-	-
CMVM	(9 266)	(14 949)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5 000)	(14 000)
Euronext	-	(78 645)
Interbolsa	(12 846)	(2 770)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(50 000)	(36 000)
Legal Fee	(12 300)	(9 333)
Outros	(89)	-
Paying Agent fee	(49 258)	(49 920)
Rating Agency fee	(87 259)	(301 985)
Service fee	(534 095)	(324 389)
Transaction Manager	(18 347)	(14 993)
	(798 141)	(866 664)

11.4 Imparidade do Crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4 009 462)	(2 659 204)
Reversões do exercício	-	-
	(4 009 462)	(2 659 204)

11.5 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	2 538 089	2 590 261
Cash Reserve	1 349 263	1 501 752
Liquidity Account	-	-
	3 887 352	4 092 012

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 AG.



11.6 Crédito a Clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	171 259 913	195 473 621
Capital Vencido	125 576	431
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	87 481	431
Periodificação de juros	723 392	811 798
Imparidade	(2 878 125)	(1 998 302)
	169 318 237	194 287 979

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 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
2023	195 474 052	(46 064 690)	25 105 766	(3 129 639)	171 385 488

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

(Expresso em EUR)		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(1 998 302)	-
Dotações do exercício	(4 009 462)	(2 659 204)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	3 129 639	660 902
Saldo em 31 de Dezembro	(2 878 125)	(1 998 302)

11.7 Ativos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Swaps	6 272 144	12 658 056
	6 272 144	12 658 056

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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Ulisses Finance No. 3	175 153 541		(6 223 373)	(12 633 923)

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



11.8 Outros ativos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	2 179 099	3 071 546
Up Front Fee	-	-
	2 179 099	3 071 546

11.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	175 154 541	200 601 000
Juros periodificados	4 483 801	4 338 832
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	(1 161 174)	(1 236 148)
Outros	3 033 621	10 378 875
	181 510 789	214 082 559

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
2023	200 601 000	(25 446 459)	-	175 154 541

11.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 840	9 840
Issuer fee	4 167	4 167
Outros	87 481	431
Paying agent fee	-	-
Service fee	43 081	11 125
Transaction Manager	1 473	1 473
Valores a pagar	-	-
	146 041	27 036

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



11.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	175 153 541	200 000 000
	175 153 541	200 000 000



12. Vasco Finance No. 1

A 29 de setembro de 2023 a Sociedade efetuou a Operação “Vasco Finance No. 1” – esta Operação consistiu na aquisição de uma carteira de cartões de crédito do Wizink Bank, S.A.U., no montante de Euros 210.800.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 8 tranches: Euros 141.500.000 Class A, Euros 19.600.000 Class B, Euros 11.400.000 Class C, Euros 14.400.000 Class D, Euros 10.300.000 Classe E, Euros 9.400.000 Classe F, Euros 4.100.000 Classe R 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 2023, são como se mostra abaixo:

	Fitch	DBRS
Class A-Notes	AA (sf)	AA (high) (sf)
Class B-Notes	A- (sf)	A (high) (sf)
Class C-Notes	BBB (sf)	BBB (high) (sf)
Class D-Notes	BB (sf)	BB (high) (sf)
Class E-Notes	B (sf)	B (high) (sf)
Class F-Notes	-	-
Class R-Notes	-	-
Class X	-	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se a 27 de novembro de 2023 terminando a outubro de 2040, a data de maturidade legal para todas as tranches. As Notes de Class A, B, C, D, E e F estão registadas junto da Interbolsa e estão listadas na Euronext Lisboa.

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.

A remuneração da primeira tranche é indexada à EURIBOR 1 Mês, acrescentando um spread de 1,4% para a Class A, de 3% para a Class B, de 4% para a Class C, de 6,25% para a Class D e de 8,5% para a Class E. A remuneração das seguintes classes é fixa e é para a Class F de 15%, para a Class R de 0,5% e para a Class X de 5,75%.

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 31.12.2023	Taxa de Juro em 31.12.2022
Vasco Finance No.1					
Class A-Notes	Outubro de 2040	141 500 000	EUR 1 M + 1,40%	5,27%	na
Class B-Notes	Outubro de 2040	19 600 000	EUR 1 M + 3,00%	6,87%	na
Class C-Notes	Outubro de 2040	11 400 000	EUR 1 M + 4,00%	7,87%	na
Class D-Notes	Outubro de 2040	14 400 000	EUR 1 M + 6,25%	10,12%	na
Class E-Notes	Outubro de 2040	10 300 000	EUR 1 M + 8,50%	12,37%	na
Class F-Notes	Outubro de 2040	9 400 000	Fixa	15,00%	na
Class R-Notes	Outubro de 2040	2 183 364	Fixa	0,50%	na
Class X-Notes	Outubro de 2040	100 000	Fixa	5,75%	na
		208 883 364			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	12.1	8 512 675	-
Juros e encargos similares	12.1	(7 530 175)	-
Margem financeira		982 500	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	12.2	7 469 421	-
Gastos gerais administrativos	12.3	(981 505)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		6 487 916	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	12.4	(7 470 415)	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	(Expresso em EUR)	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	12.5	22 538 006	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	12.6	199 425 424	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	12.7	261 106	-
Total do Ativo		222 224 536	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	12.8	2 879 230	-
Títulos de dívida emitidos	12.9	202 590 435	-
Outros passivos	12.10	16 754 871	-
Total do Passivo		222 224 536	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		222 224 536	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras

Contas extrapatrimoniais (nota 12.11)



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(952 903)	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(952 903)</u>	<u>-</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(256 815 021)	-
Juros e rendimentos similares	76 811 913	-
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(180 003 108)</u>	<u>-</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	210 800 000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(1 916 636)	-
Juros e encargos similares	(5 389 348)	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>203 494 017</u>	<u>-</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	22 538 006	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>22 538 006</u>	<u>-</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	22 538 006	-



12.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	8 223 093	-
Juros de depósitos	289 582	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	8 512 675	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7 530 175)	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(7 530 175)	-
Margem financeira	982 500	-

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	3 478 328	-
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	12 331 493	-
	15 809 821	-
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(6 358 216)	-
Outros custos e perdas em operações financeiras	(1 982 184)	-
	(8 340 400)	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	7 469 421	-



12.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 220)	-
CMVM	(12 500)	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(12 280)	-
Euronext	(68 800)	-
Interbolsa	(1 268)	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(85 000)	-
Legal Fee	(59 040)	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	(91 520)	-
Rating Agency fee	(281 778)	-
Service fee	(307 179)	-
Transaction Manager	(44 920)	-
	(981 505)	-

12.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(7 952 681)	-
Reversões do exercício	482 265	-
	(7 470 415)	-

12.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	19 077 699	-
Cash Reserve	3 460 307	-
Liquidity Account	-	-
	22 538 006	-

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

12.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	206 434 880	-
Capital Vencido	118 816	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	272 873	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(7 401 145)	-
	199 425 424	-



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

<i>(Expresso em EUR)</i>					
Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	Saldo Final
2023	-	(66 645 451)	273 268 417	(69 270)	206 553 696

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	-	-
Dotações do exercício	(7 952 681)	-
Reversões do exercício	482 265	-
Utilizações de imparidade	69 270	-
Saldo em 31 de Dezembro	(7 401 145)	-

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

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	261 106	-
Up Front Fee	-	-
	261 106	-

12.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

<i>(Expresso em EUR)</i>		
Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Swaps	2 879 230	-
	2 879 230	-

A rubrica *Swaps* refere-se ao justo valor da operação de *Swap* de taxa de juro contratada no âmbito da Operação Vasco Finance No. 1 e ao respetivo juro corrido.

O detalhe do justo valor do *Swap* com referência a 31 de dezembro de 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Vasco Finance No. 1	197 200 000		2 878 894	-



12.9 Títulos de dívida emitidos

A rubrica de Outros é relativa à estimativa da (insuficiência) / excesso que seria assumida pelos detentores dos títulos emitidos caso a Operação terminasse em 31 de dezembro de 2023.

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	208 883 364	-
Juros periodificados	3 996 683	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(10 289 612)	-
	202 590 435	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações iniciou-se em novembro de 2023 terminando em outubro de 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	(Expresso em EUR)		
	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2023	210 800 000	(1 916 636)	208 883 364

12.10 Outros passivos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8 610	-
Issuer fee	-	-
Outros	272 873	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	8 613	-
Transaction Manager	11 379	-
Valores a pagar	16 453 396	-
	16 754 871	-

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.

12.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	197 200 000	-
	197 200 000	-



13. 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 2023, são como se mostra abaixo:

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

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

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

Os créditos cedidos correspondem às prestações de reembolso do capital e de pagamento dos juros remuneratórios e demais montantes devidos ao cedente no âmbito de contratos de concessão de linhas 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, 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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Victoria Finance No. 1					
Class A-Notes	Outubro de 2035	392 500 000	Fixa	0.80%	0.80%
Class B-Notes	Outubro de 2035	60 000 000	Fixa	1.50%	1.50%
Class C-Notes	Outubro de 2035	22 500 000	Fixa	2.00%	2.00%
Class S-Notes	Outubro de 2035	3 925 000	Fixa	2.50%	2.50%
Class SICF	Outubro de 2035	25 000 000	Fixa	2.50%	2.50%
		503 925 000			

A rubrica Obrigações de titularização regista o valor contabilístico das obrigações de titularização, no âmbito daquela Operação de titularização. Os valores recebidos mensalmente são veiculados para o conjunto de responsabilidades da Operação de acordo com os termos da mesma. Qualquer excesso dos



valores gerados pelos ativos será pago ao detentor das obrigações e qualquer insuficiência será assumida pelo mesmo na data de cancelamento das mesmas, não existindo resultado nas contas de exploração da Sociedade.

Seguidamente apresentam-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro de 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	13.1	98 894 608	105 086 679
Juros e encargos similares	13.1	(96 789 409)	(102 755 304)
Margem financeira		2 105 199	2 331 374
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	13.2	16 199 370	20 532 988
Gastos gerais administrativos	13.3	(2 105 199)	(2 331 374)
Total de proveitos / (custos) operacionais		14 094 170	18 201 613
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	13.4	(16 199 370)	(20 532 988)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13.5	60 406 070	51 794 435
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	13.6	468 588 448	489 971 369
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	13.7	1 481 588	1 554 153
Total do Ativo		530 476 106	543 319 957
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	13.8	490 658 498	498 835 154
Outros passivos	13.9	39 817 608	44 484 803
Total do Passivo		530 476 106	543 319 957
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		530 476 106	543 319 957

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(2 130 338)	(2 332 600)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(2 130 338)</u>	<u>(2 332 600)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(511 372 037)	(509 548 670)
Juros e rendimentos similares	610 880 707	615 144 191
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>99 508 669</u>	<u>105 595 521</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	1 314 209	6 651 090
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(9 884 204)	(22 184 752)
Juros e encargos similares	(80 196 700)	(88 689 363)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(88 766 696)</u>	<u>(104 223 025)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	8 611 635	(960 105)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>51 794 435</u>	<u>52 754 539</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>60 406 070</u>	<u>51 794 435</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	60 406 070	51 794 435



13.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	98 134 095	105 086 065
Juros de depósitos	760 513	613
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	98 894 608	105 086 679
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(96 789 409)	(102 390 095)
Juros de depósito	-	(365 210)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(96 789 409)	(102 755 304)
Margem financeira	2 105 199	2 331 374

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<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	16 199 370	20 532 988
	16 199 370	20 532 988
<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	-	-
	-	-
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	16 199 370	20 532 988

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 13.8).



13.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(18 315)	(17 343)
Arranger fee	-	-
CMVM	(26 193)	(11 728)
Comissões Bancárias	-	(1 040)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(6 040)	(198 096)
Euronext	-	-
Interbolsa	(14 886)	(15 424)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(80 000)	(80 000)
Legal Fee	(1 538)	(8 610)
Outros	-	-
Paying Agent fee	(6 240)	(6 240)
Rating Agency fee	(56 239)	(53 017)
Service fee	(1 781 915)	(1 825 396)
Transcation Manager	(113 834)	(114 480)
	(2 105 199)	(2 331 374)

13.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(19 349 505)	(23 228 750)
Reversões do exercício	3 150 136	2 695 762
	(16 199 370)	(20 532 988)

13.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	56 474 980	47 869 401
Cash Reserve	3 931 090	3 925 034
Liquidity Account	-	-
	60 406 070	51 794 435

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Elavon Financial Services DAC, Ireland.



13.6 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	485 897 695	506 783 957
Capital Vencido	609 448	535 219
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	1 112 190	932 598
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(19 030 885)	(18 280 404)
	468 588 448	489 971 369

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	<i>(Expresso em EUR)</i>				
	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
2023	507 319 175	(516 739 981)	511 376 837	(15 448 888)	486 507 143

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

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(18 280 404)	(13 818 685)
Dotações do exercício	(19 349 505)	(23 228 750)
Reversões do exercício	3 150 136	2 695 762
Utilizações de imparidade	15 448 888	16 071 269
Saldo em 31 de Dezembro	(19 030 885)	(18 280 404)

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	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	1 481 588	1 554 153
Up Front Fee	-	-
	1 481 588	1 554 153



13.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	503 925 000	512 494 995
Juros periodificados	6 889 204	7 703 773
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(20 155 706)	(21 363 613)
	490 658 498	498 835 154

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

Ano	<i>(Expresso em EUR)</i>			
	Saldo Inicial	Reembolsos	Novas Emissões	Saldo Final
2020	-	(3 570 399)	534 737 933	531 167 534
2021	531 167 534	(16 930 382)	13 791 506	528 028 657
2022	528 028 657	(22 184 752)	6 651 090	512 494 995
2023	512 494 995	(9 884 204)	1 314 209	503 925 000

13.9 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 157	8 672
Issuer fee	6 667	6 667
Outros	1 112 190	932 598
Paying agent fee	-	-
Service fee	14 298	39 548
Transaction Manager	7 492	7 868
Valores a pagar	38 667 804	43 489 451
	39 817 608	44 484 803

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

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



14. Viriato Finance No.1

A 30 de setembro de 2021 a Sociedade efetuou a Operação “Viriato Finance No.1” – esta Operação consistiu na aquisição de um portfólio de créditos ao consumo do Wizink Bank, S.A.U., no montante de Euros 150.000.000 e respetivamente na emissão de obrigações titularizadas divididas em 8 tranches: Euros 114.000.000 Class A, Euros 6.000.000 Class B, Euros 12.000.000 Class C, Euros 8.300.000 Class D, Euros 4.500.000 Classe E, Euros 5.100.000 Classe F, Euros 1.4000.000 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 2023, são como se mostra abaixo:

	Moody's	DBRS
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.

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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Viriato Finance No. 1					
Class A-Notes	Outubro de 2040	72 105 878	EUR 1 M + 0,70%	4.58%	2.59%
Class B-Notes	Outubro de 2040	3 795 046	EUR 1 M + 0,95%	4.83%	2.84%
Class C-Notes	Outubro de 2040	7 590 092	EUR 1 M + 1,55%	5.43%	3.44%
Class D-Notes	Outubro de 2040	5 249 814	EUR 1 M + 3,20%	7.08%	5.09%
Class E-Notes	Outubro de 2040	2 846 285	EUR 1 M + 3,90%	7.78%	5.79%
Class F-Notes	Outubro de 2040	3 225 789	Fixa	6.50%	6.50%
Class R-Notes	Outubro de 2040	834 910	Fixa	2.00%	2.00%
Class X-Notes	Outubro de 2040	63 251	Fixa	2.50%	2.50%
		95 711 065			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	14.1	15 847 887	16 595 882
Juros e encargos similares	14.1	(18 521 088)	(16 653 151)
Margem financeira		(2 673 201)	(57 268)
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados	14.2	7 622 616	6 437 521
Gastos gerais administrativos	14.3	(906 825)	(1 136 893)
Total de proveitos / (custos) operacionais		6 715 791	5 300 629
Reversão/(perdas) imparidade do crédito	14.4	(4 042 590)	(5 243 360)
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	14.5	3 982 558	5 738 719
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	14.6	87 998 381	128 594 593
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	14.7	404 736	329 806
Total do Ativo		92 385 675	134 663 119
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	14.8	4 657 627	10 191 816
Títulos de dívida emitidos	14.9	87 579 426	124 315 817
Outros passivos	14.10	148 622	155 486
Total do Passivo		92 385 675	134 663 119
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		92 385 675	134 663 119

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 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(906 689)	(1 130 658)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(906 689)</u>	<u>(1 130 658)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	(35 472 231)
Juros e rendimentos similares	55 945 448	63 131 305
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>55 945 448</u>	<u>27 659 074</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(42 951 592)	(12 737 343)
Juros e encargos similares	(13 843 328)	(13 654 066)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(56 794 920)</u>	<u>(26 391 409)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(1 756 161)	137 007
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>5 738 719</u>	<u>5 601 712</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>3 982 558</u>	<u>5 738 719</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	3 982 558	5 738 719



14.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	15 777 700	16 595 802
Juros de depósitos	70 187	80
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	<u>15 847 887</u>	<u>16 595 882</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(18 572 670)	(16 621 604)
Juros de depósito	(9 857)	(92 985)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	61 439	61 439
	<u>(18 521 088)</u>	<u>(16 653 151)</u>
Margem financeira	<u>(2 673 201)</u>	<u>(57 268)</u>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	11 347 589	1 896 396
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	6 230 122	17 565 842
	<u>17 577 711</u>	<u>19 462 239</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(2 187 532)	(11 694 630)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(7 767 563)	(1 330 087)
	<u>(9 955 095)</u>	<u>(13 024 717)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>7 622 616</u>	<u>6 437 521</u>

As rubricas de Outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 14.9).



14.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(19 680)	(19 680)
Arranger fee	-	-
CMVM	(6 313)	(3 450)
Comissões Bancárias	(1 040)	(6 240)
Commitment Fee	-	-
Common Representative	(5 000)	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(14 613)	(7 785)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(69 800)	(96 115)
Legal Fee	-	(102 459)
Outros	(89)	-
Paying Agent fee	(12 480)	(12 480)
Rating Agency fee	(93 154)	(34 440)
Service fee	(591 148)	(724 680)
Transcation Manager	(93 508)	(129 563)
	(906 825)	(1 136 893)

14.4 Imparidade de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Crédito concedido a clientes:</i>		
Dotações do exercício	(4 042 590)	(5 243 360)
Reversões do exercício	-	-
	(4 042 590)	(5 243 360)

14.5 Disponibilidade em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	3 146 324	4 529 121
Cash Reserve	836 234	1 209 598
Liquidity Account	-	-
	3 982 558	5 738 719

A rubrica de Disponibilidades em outras instituições de crédito diz respeito a depósitos à ordem junto do Elavon Financial Services DAC, Ireland.



14.6 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	91 923 511	133 349 027
Capital Vencido	268 976	208 064
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	121 674	128 674
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	(4 315 780)	(5 091 172)
	87 998 381	128 594 593

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	Write-off	(Expresso em EUR)
					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
2023	133 557 091	(36 546 622)	-	(4 817 982)	92 192 487

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
<i>Imparidade para crédito:</i>		
Saldo em 1 de Janeiro	(5 091 172)	(2 809 603)
Dotações do exercício	(4 042 590)	(5 243 360)
Reversões do exercício	-	-
Utilizações de imparidade	4 817 982	2 961 791
Saldo em 31 de Dezembro	(4 315 780)	(5 091 172)

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.

14.7 Outros Ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	404 736	329 806
Up Front Fee	-	-
	404 736	329 806

14.8 Passivos financeiros detidos para negociação:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Swaps	4 657 627	10 191 816
	4 657 627	10 191 816



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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
Viriato Finance No. 1	91 587 113		4 687 927	10 206 559

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

14.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	95 711 065	138 662 657
Juros periodificados	1 180 126	1 333 648
Prémio de emissão	1 034 528	1 095 967
Desconto de emissão	-	-
Outros	(10 346 293)	(16 776 455)
	87 579 426	124 315 817

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
2023	138 662 657	(42 951 592)	-	95 711 065

14.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	9 840	9 840
Issuer fee	5 833	5 833
Outros	121 674	128 674
Paying agent fee	-	-
Service fee	3 953	3 818
Transaction Manager	7 321	7 320
Valores a pagar	-	-
	148 622	155 486

A rubrica de Outros regista a contrapartida do juro vencido reconhecido na rubrica Crédito a clientes (nota 14.6).



14.11 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	91 587 113	132 688 030
	91 587 113	132 688 030



15. 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 2023 são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A1	A high (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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
EnergyOn No.1					
Class A1-Notes	Março de 2025	111 670 121	EUR 1 M + 1,95%	5.82%	3.50%
Class A2-Notes	Março de 2025	150 000	-	-	-
Class B-Notes	Março de 2025	5 000 000	-	-	-
		116 820 121			

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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	15.1	3 762 325	4 220 911
Juros e encargos similares	15.1	(7 960 188)	(4 606 086)
Margem financeira		(4 197 862)	(385 175)
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	15.2	4 327 391	523 153
Gastos gerais administrativos	15.3	(129 529)	(137 978)
Total de proveitos / (custos) operacionais		4 197 862	385 175
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido em anexo às Demonstrações Financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	15.4	13 240 580	12 896 568
Aplicações em instituições de crédito	15.5	2 500 000	2 506 652
Crédito a clientes	15.6	105 793 377	201 794 431
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	15.7	508	1 092
Total do Ativo		121 534 465	217 198 743
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	15.8	3 791 371	983 145
Títulos de dívida emitidos	15.9	115 224 594	213 696 601
Outros passivos	15.10	2 518 500	2 518 997
Total do Passivo		121 534 465	217 198 743
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		121 534 465	217 198 743

Contas extrapatrimoniais (nota 15.11)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(129 442)	(138 385)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(129 442)</u>	<u>(138 385)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	96 001 054	94 799 266
Juros e rendimentos similares	11 940 436	8 876 384
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>107 941 491</u>	<u>103 675 650</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(94 244 339)	(93 033 106)
Juros e encargos similares	(13 223 697)	(10 566 409)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(107 468 036)</u>	<u>(103 599 514)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	344 012	(62 248)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>12 896 568</u>	<u>12 958 817</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>13 240 580</u>	<u>12 896 568</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	13 240 580	12 896 568



15.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	3 457 978	4 214 259
Juros de depósitos	304 348	6 652
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	3 762 325	4 220 911
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(7 960 188)	(4 571 697)
Juros de depósito	-	(34 389)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(7 960 188)	(4 606 086)
Margem financeira	(4 197 862)	(385 175)

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	8 349 838	10 476 803
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	4 190 212	466 882
	12 540 050	10 943 685
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(8 212 659)	(5 850 768)
Outros custos e perdas em operações financeiras	-	(4 569 765)
	(8 212 659)	(10 420 532)
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	4 327 391	523 153

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 15.9).



15.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	(12 653)	(12 480)
Audit fee	(29 520)	(29 520)
CMVM	(9 185)	(7 167)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(5 185)	(6 643)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(17 120)	(26 040)
Legal Fee	-	-
Outros	(54)	(143)
Paying Agent fee	(2 080)	(2 080)
Rating Agency fee	(28 905)	(28 905)
Service fee	(24 827)	(25 000)
Transaction Manager	-	-
	(129 529)	(137 978)

15.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	8 536 663	8 249 522
Cash Reserve	4 703 917	4 647 046
Liquidity Account	-	-
	13 240 580	12 896 568

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

15.5 Aplicações em instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Swap collateral account	2 500 000	2 506 652
	2 500 000	2 506 652

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



15.6 Créditos a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	105 793 377	201 794 431
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	105 793 377	201 794 431

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	(Expresso em EUR)				
	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	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
2023	201 794 431	(96 001 054)	-	-	105 793 378

15.7 Outros ativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	508	1 092
	508	1 092

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.



15.8 Passivos financeiros detidos para negociação

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

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Swaps	3 791 371	983 145
	3 791 371	983 145

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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
EnergyOn No.1	111 832 845	12-02-2025	3 876 298	1 072 459

15.9 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	116 820 122	211 064 462
Juros periodificados	343 131	380 587
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(1 938 659)	2 251 553
	115 224 594	213 696 601

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 2023.

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>			
Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	Saldo Final
2010	1 258 600 000	(55 967 280)	1 202 632 720
2011	1 202 632 720	(70 177 276)	1 132 455 444
2012	1 132 455 444	(69 507 872)	1 062 947 572
2013	1 062 947 572	(74 384 954)	988 562 618
2014	988 562 618	(78 497 378)	910 065 240
2015	910 065 240	(80 577 864)	829 487 376
2016	829 487 376	(82 943 450)	746 543 926
2017	746 543 926	(85 386 057)	661 157 869
2018	661 157 869	(87 080 001)	574 077 868
2019	574 077 868	(88 497 468)	485 580 400
2020	485 580 400	(89 970 004)	395 610 397
2021	395 610 397	(91 512 830)	304 097 567
2022	304 097 567	(93 033 106)	211 064 461
2023	211 064 461	(94 244 339)	116 820 122

15.10 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	1 040	1 040
Audit fee	14 760	14 760
Issuer fee	617	1 114
Outros	2 500 000	2 500 000
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 083	2 083
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	2 518 500	2 518 997

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

15.11 Contas Extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	111 832 845	206 077 182
	111 832 845	206 077 182



16. 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 2023, são como se mostra abaixo:

	DBRS	Moody's
Class A	A high (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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
EnergyOn No.2					
Class A-Notes	Maio de 2025	39 090 027	EUR 1 M + 1,60%	5,47%	3,15%
Class B-Notes	Maio de 2025	200 000	-	-	-
		39 290 027			

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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	16.1	1 117 985	1 161 410
Juros e encargos similares	16.1	(2 593 619)	(1 316 342)
Margem financeira		(1 475 635)	(154 932)
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de ativos e passivos ao justo valor através de resultados	16.2	1 581 617	265 495
Gastos gerais administrativos	16.3	(105 982)	(110 564)
Total de proveitos / (custos) operacionais		1 475 635	154 932
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	16.4	4 596 431	4 479 467
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	16.5	37 108 989	70 783 129
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos	16.6	505	1 143
Total do Ativo		41 705 924	75 263 739
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação	16.7	1 137 189	18 058
Títulos de dívida emitidos	16.8	40 553 769	75 230 433
Outros passivos	16.9	14 967	15 248
Total do Passivo		41 705 924	75 263 739
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		41 705 924	75 263 739

Contas extrapatrimoniais (nota 16.10)

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(105 625)	(110 792)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(105 625)</u>	<u>(110 792)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	33 674 140	33 252 592
Juros e rendimentos similares	4 224 909	3 170 588
Pagamentos respeitantes a:		-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>37 899 049</u>	<u>36 423 180</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		-
Títulos de dívida emitidos	(33 145 404)	(32 719 418)
Juros e encargos similares	(4 531 057)	(3 622 711)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(37 676 461)</u>	<u>(36 342 129)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	116 964	(29 741)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>4 479 467</u>	<u>4 509 208</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>4 596 431</u>	<u>4 479 467</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4 596 431	4 479 467



16.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1 212 950	1 478 229
Juros de depósitos	108 337	2 372
Prémio de aquisição de carteira	(203 302)	(319 191)
Outros juros	-	-
	<u>1 117 985</u>	<u>1 161 410</u>
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(2 593 619)	(1 303 153)
Juros de depósito	-	(13 189)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	<u>(2 593 619)</u>	<u>(1 316 342)</u>
Margem financeira	<u>(1 475 635)</u>	<u>(154 932)</u>

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

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Lucros de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	2 959 030	3 505 948
Outros proveitos e ganhos em operações financeiras	1 536 345	200 251
	<u>4 495 375</u>	<u>3 706 199</u>
<i>Prejuízos de Ativos e passivos financeiros</i>		
<i>ao justo valor através de resultados:</i>		
Operações com instrumentos financeiros de negociação - Swaps	(2 901 398)	(1 991 026)
Outros custos e perdas em operações financeiras	(12 360)	(1 449 677)
	<u>(2 913 758)</u>	<u>(3 440 703)</u>
Resultados de Ativos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados	<u>1 581 617</u>	<u>265 495</u>

A rubrica de Lucros / (Prejuízos) em Operações com instrumentos financeiros de negociação – Swaps inclui as variações de justo valor e juros corridos dos derivados financeiros. As rubricas outros proveitos e ganhos / Outros custos e perdas em operações financeiras incluem o reconhecimento, no exercício, da insuficiência / excesso assumido pelos detentores dos títulos (nota 16.8).



16.3 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	(10 400)	(10 400)
Audit fee	(23 370)	(23 370)
CMVM	(3 141)	(2 465)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(2 767)	(3 259)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(9 652)	(14 362)
Legal Fee	-	-
Outros	(54)	(107)
Paying Agent fee	(2 080)	(2 080)
Rating Agency fee	(29 520)	(29 520)
Service fee	(24 999)	(25 001)
Transcation Manager	-	-
	(105 982)	(110 564)

16.4 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	2 927 616	2 896 175
Cash Reserve	1 668 815	1 583 293
Liquidity Account	-	-
	4 596 431	4 479 467

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

16.5 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	37 108 989	70 783 129
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	37 108 989	70 783 129

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:



(Expresso em EUR)

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras de novos créditos	Write-off	Saldo Final
2009	447 469 000			-	447 469 000
2010	447 469 000	(21 974 874)		-	425 494 126
2011	425 494 126	(25 157 001)		-	400 337 125
2012	400 337 125	(24 764 954)		-	375 572 171
2013	375 572 171	(26 734 399)		-	348 837 772
2014	348 837 772	(28 129 291)		-	320 708 481
2015	320 708 481	(28 813 981)		-	291 894 500
2016	291 894 500	(29 680 125)		-	262 214 375
2017	262 214 375	(30 550 393)		-	231 663 982
2018	231 663 982	(31 128 634)		-	200 535 348
2019	200 535 348	(31 630 001)		-	168 905 347
2020	168 905 347	(32 158 496)		-	136 746 851
2021	136 746 851	(32 711 130)		-	104 035 721
2022	104 035 721	(33 252 592)		-	70 783 129
2023	70 783 129	(33 674 140)		-	37 108 989

16.6 Outros ativos

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Valores a receber	-	-
Up Front Fee	505	1 143
	505	1 143

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.

16.7 Passivos financeiros detidos para negociação

(Expresso em EUR)

Descrição	31-12-2023	31-12-2022
Swaps	1 137 189	18 058
	1 137 189	18 058

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 2023 e 2022 é apresentado no quadro seguinte:

	Montante Nocional	Maturidade	Justo valor em: 2023	Justo valor em: 2022
EnergyOn No.2	39 331 218	12-02-2025	1 171 773	54 162

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



16.8 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	39 290 027	72 435 431
Juros periodificados	112 892	120 168
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	1 150 850	2 674 834
	40 553 769	75 230 433

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 2023.

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
2023	72 435 431	(33 145 404)	39 290 027

16.9 Outros Passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	867	867
Audit fee	11 685	11 685
Issuer fee	332	612
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	2 083	2 084
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
Descrição	14 967	15 248



16.10 Contas extrapatrimoniais

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Creditos abatidos ao Ativo	-	-
Ativos recebidos em garantia	-	-
Operacoes Swap Taxa juro	39 331 218	72 476 622
	39 331 218	72 476 622



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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2023	2022
Juros e rendimentos similares	17.1	-	10 514
Juros e encargos similares	17.1	-	68 048
Margem financeira		-	78 562
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	17.2	-	(78 562)
Total de proveitos / (custos) operacionais		-	(78 562)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-

Para ser lido com as notas anexas às demonstrações financeiras



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito		-	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes		-	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos		-	-
Outros passivos		-	-
Total do Passivo		-	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	-



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	(98 937)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	(98 937)
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	12 388 241
Juros e rendimentos similares	-	232 692
Pagamentos respeitantes a:	-	-
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	12 620 933
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	(25 397 715)
Juros e encargos similares	-	(40 143)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	-	(25 437 858)
Variação da caixa e seus equivalentes	-	(12 915 862)
Caixa e seus equivalentes no início do período	()	12 915 862
Caixa e seus equivalentes no fim do período	()	()
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	-



17.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	232 692
Juros de depósitos	-	-
Prémio de aquisição de carteira	-	(222 178)
Outros juros	-	-
	-	10 514
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	-	68 048
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	-	68 048
Margem financeira	-	78 562

17.2 Gastos gerais administrativos:

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	(18 450)
CMVM	-	(10)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	(3 138)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	-	(162)
Legal Fee	-	(8 414)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	(31 977)
Service fee	-	(5 000)
Transcation Manager	-	(11 411)
	-	(78 562)



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).

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.

Conforme previsto, a operação liquidou a 13 fevereiro de 2023, reembolsando a totalidade das tranches. Seguidamente apresentaram-se as demonstrações financeiras da Operação com referência a 31 de dezembro 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados

para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	2023	2022
Juros e rendimentos similares	18.1	32 432	1 485 522
Juros e encargos similares	18.1	36 904	(1 275 775)
Margem financeira		69 336	209 748
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	18.2	(69 336)	(209 748)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(69 336)	(209 748)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	18.3	-	14 066 329
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	18.4	-	13 843 143
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		-	27 909 472
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	18.5	-	27 893 903
Outros passivos	18.6	-	15 568
Total do Passivo		-	27 909 472
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		-	27 909 472



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(84 904)	(217 001)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(84 904)</u>	<u>(217 001)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	13 653 719	163 643 923
Juros e rendimentos similares	221 853	2 663 604
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>13 875 572</u>	<u>166 307 527</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(27 812 519)	(165 080 787)
Juros e encargos similares	(44 477)	(1 456 071)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(27 856 996)</u>	<u>(166 536 858)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(14 066 329)	(446 332)
Caixa e seus equivalentes no início do período	14 066 329	14 512 660
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>(0)</u>	<u>14 066 329</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	-	14 066 329



18.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	203 700	2 645 105
Juros de depósitos	18 153	18 499
Prémio de aquisição de carteira	(189 421)	(1 178 082)
Outros juros	-	-
	32 432	1 485 522
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	36 904	(1 275 774)
Juros de depósito	-	(1)
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	36 904	(1 275 775)
Margem financeira	69 336	209 748

18.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 835)	(17 835)
CMVM	(101)	(1 891)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(1 993)	(5 491)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(178)	(15 582)
Legal Fee	-	(9 962)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(39 906)	(43 143)
Service fee	(5 000)	(60 000)
Transcation Manager	(4 323)	(55 844)
	(69 336)	(209 748)

18.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	-	13 878 355
Cash Reserve	-	111 931
Liquidity Account	-	76 043
	-	14 066 329

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>	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vincendo	-	13 653 722
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	-	189 421
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	-	13 843 143

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
2023	13 653 722	(13 653 722)	-	-	-	-

18.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	-	28 065 360
Juros periodificados	-	16 032
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	-	(187 488)
	-	27 893 903

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	
2023	28 065 360	(28 065 360)	-	



18.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	-	8 918
Issuer fee	-	351
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	-	5 000
Transaction Manager	-	1 300
Valores a pagar	-	-
	-	15 568



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 2023 às diferentes classes foram os seguintes:

	Fitch	Moody's
Fixed Rate Senior Asset-Backed	A	Aa2
Liquidity Notes	-	-
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a três tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 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 31-12-2023	Taxa de Juro em 31-12-2022
Volta VII Electricity Receivables Securitisation Notes					
Fixed Rate Senior Notes due 2024	Fevereiro de 2024	17 544 388	Fixa	0.7000%	0.7000%
Liquidity Notes due 2024	Fevereiro de 2024	30 703	-	-	-
Class R Notes due 2024	Fevereiro de 2024	490 000	-	-	-
		18 065 091			

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 2023 e 2022:

Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	19.1	726 844	1 504 736
Juros e encargos similares	19.1	(522 664)	(1 250 550)
Margem financeira		204 180	254 186
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	19.2	(204 180)	(254 186)
Total de proveitos / (custos) operacionais		(204 180)	(254 186)
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

		<i>(Expresso em EUR)</i>	
	Nota	31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	19.3	9 265 092	9 473 141
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	19.4	8 806 998	113 994 693
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		18 072 090	123 467 834
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	19.5	18 055 280	123 449 711
Outros passivos	19.6	16 810	18 123
Total do Passivo		18 072 090	123 467 834
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		18 072 090	123 467 834



Demonstração dos Fluxos de Caixa
para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	(205 493)	(266 033)
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	<u>(205 493)</u>	<u>(266 033)</u>
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	104 514 609	103 375 416
Juros e rendimentos similares	1 399 930	2 400 233
Pagamentos respeitantes a:		
Aquisição de carteira de crédito	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>105 914 539</u>	<u>105 775 649</u>
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	(105 021 166)	(104 288 798)
Juros e encargos similares	(895 929)	(1 405 377)
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	<u>(105 917 095)</u>	<u>(105 694 175)</u>
Variação da caixa e seus equivalentes	(208 049)	(184 559)
Caixa e seus equivalentes no início do período	<u>9 473 141</u>	<u>9 657 700</u>
Caixa e seus equivalentes no fim do período	<u>9 265 092</u>	<u>9 473 141</u>
Disponibilidades em outras instituições de crédito	9 265 092	9 473 141



19.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	1 247 823	2 387 016
Juros de depósitos	152 107	13 217
Prémio de aquisição de carteira	(673 086)	(895 497)
Outros juros	-	-
	726 844	1 504 736
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	(522 664)	(1 250 550)
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	(522 664)	(1 250 550)
<i>Margem financeira</i>	204 180	254 186

19.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(17 835)	(17 835)
CMVM	(2 095)	(5 108)
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	(7 201)	(6 578)
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(29 939)	(45 642)
Legal Fee	(18 883)	(17 992)
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	(40 627)	(48 591)
Service fee	(72 000)	(72 000)
Transaction Manager	(15 600)	(40 439)
	(204 180)	(254 186)

19.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	8 839 673	8 830 466
Cash Reserve	394 601	428 241
Liquidity Account	30 818	214 434
	9 265 092	9 473 141

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



19.4 Crédito a clientes

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	8 717 482	113 232 091
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	89 516	762 602
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	8 806 998	113 994 693

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
2023	113 232 091	(104 514 609)			8 717 482

19.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	18 065 091	123 086 257
Juros periodificados	34 398	63 733
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(44 209)	299 721
	18 055 280	123 449 711

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
2023	123 086 257	(105 021 166)	18 065 091



19.6 Outros passivos

Descrição	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	8 918	8 918
Issuer fee	1 892	3 205
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	6 000	6 000
Transaction Manager	-	-
Valores a pagar	-	-
	16 810	18 123



20. Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes

A 21 de dezembro de 2023 a Sociedade efetuou a Operação “Volta VIII 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 2024 e ajustes de dois anos anteriores. Foram emitidas obrigações titularizadas ao par por um montante total de Euros 938.545.000. 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 2023 às diferentes classes foram os seguintes:

	Fitch	Moody's
Fixed Rate Senior Asset-Backed	AA- (sf)	Aaa (sf)
Liquidity Notes	-	-
Class R Notes	-	-

Esta emissão corresponde a 3 tranches de obrigações: “Senior Notes” emitidas pelo montante de Euros 930.000.000; “Liquidity Notes” emitidas pelo montante de Euros 8.021.000; “Class R Notes” emitidas pelo montante de Euros 524.000.

A remuneração das Senior Notes é fixa, com a taxa anual de 3,45%. 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 março de 2024 terminando a 12 de fevereiro de 2029, 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 31.12.2023	Taxa de Juro em 31.12.2022
Volta VIII Electricity Receivables Securitisation Notes					
Class A-Notes	Fevereiro de 2029	930 000 000	Fixa	3,45%	na
Class B-Notes	Fevereiro de 2029	8 021 000	-	-	na
Class C-Notes	Fevereiro de 2029	524 000	-	-	na
		938 545 000			

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 2023 e 2022:



Demonstração dos Resultados
para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		2023	2022
Juros e rendimentos similares	20.1	9 391	-
Juros e encargos similares	20.1	19 266	-
Margem financeira		28 657	-
Resultados de serviços e comissões		-	-
Resultados de Ativos e passivos ao justo valor através de resultados		-	-
Gastos gerais administrativos	20.2	(28 657)	-
Total de proveitos / (custos) operacionais		(28 657)	-
Reversão/(perdas) imparidade do crédito		-	-
Resultado operacional		-	-
Resultado antes de impostos		-	-
Impostos sobre lucros		-	-
Resultado do exercício		-	-



Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	Nota	<i>(Expresso em EUR)</i>	
		31-12-2023	31-12-2022
Ativo			
Disponibilidades em outras instituições de crédito	20.3	8 668 486	-
Aplicações em instituições de crédito		-	-
Crédito a clientes	20.4	929 885 906	-
Ativos financeiros detidos para negociação		-	-
Outros Ativos		-	-
Total do Ativo		938 554 391	-
Passivo			
Outros empréstimos		-	-
Passivos financeiros detidos para negociação		-	-
Títulos de dívida emitidos	20.5	938 525 734	-
Outros passivos	20.6	28 657	-
Total do Passivo		938 554 391	-
Capital Próprio			
Capital		-	-
Prestações acessórias de capital		-	-
Reservas e resultados acumulados		-	-
Resultado do exercício		-	-
Total do Capital Próprio		-	-
Total do Capital Próprio e Passivo		938 554 391	-



Demonstração dos Fluxos de Caixa

para os períodos findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

	<i>(Expresso em EUR)</i>	
	2023	2022
Atividades Operacionais		
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional	-	-
<i>Fluxos das actividades operacionais</i>	-	-
Atividades de investimento		
Recebimentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	(929 885 906)	-
Juros e rendimentos similares	9 391	-
Pagamentos respeitantes a:		
Crédito a clientes	-	-
Instrumentos financeiros	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	(929 876 514)	-
Atividades de financiamento		
Recebimentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	938 545 000	-
Pagamentos respeitantes a:		
Títulos de dívida emitidos	-	-
Juros e encargos similares	-	-
<i>Fluxos das actividades de investimento</i>	938 545 000	-
Variação da caixa e seus equivalentes	8 668 486	-
Caixa e seus equivalentes no início do período	-	-
Caixa e seus equivalentes no fim do período	8 668 486	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	8 668 486	-



20.1 Margem financeira

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
<i>Juros e rendimentos similares</i>		
Juros de crédito	-	-
Juros de depósitos	9 391	-
Prémio de aquisição de carteira	-	-
Outros juros	-	-
	9 391	-
<i>Juros e encargos similares</i>		
Juros de títulos emitidos	19 266	-
Juros de depósito	-	-
Juros de outros passivos financeiros	-	-
Prémio de emissão de obrigações	-	-
	19 266	-
	28 657	-
<i>Margem financeira</i>		

20.2 Gastos gerais administrativos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	2023	2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	(15 375)	-
CMVM	-	-
Comissões Bancárias	-	-
Commitment Fee	-	-
Common Representative	-	-
Euronext	-	-
Interbolsa	-	-
Irish stock exchange fee	-	-
Issuer fee	(11 918)	-
Legal Fee	-	-
Outros	-	-
Paying Agent fee	-	-
Rating Agency fee	-	-
Service fee	(762)	-
Transaction Manager	(602)	-
	(28 657)	-

20.3 Disponibilidades em outras instituições de crédito

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Depósitos à ordem	56 155	-
Cash Reserve	582 631	-
Liquidity Account	8 029 699	-
	8 668 486	-

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



20.4 Crédito a clientes

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Capital Vencendo	897 897 874	-
Capital Vencido	-	-
Desconto Carteira Créditos	31 988 031	-
Juro vencido	-	-
Periodificação de juros	-	-
Imparidade	-	-
	929 885 906	-

Os valores referentes aos recebimentos de capital são como segue:

Ano	Saldo Inicial	Recebimentos	Compras	Write-off	(Expresso em EUR)
					Saldo Final
2023	929 885 906	-	-	(31 988 031)	897 897 874

20.5 Títulos de dívida emitidos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Obrigações de titularização	938 545 000	-
Juros periodificados	891 250	-
Prémio de emissão	-	-
Desconto de emissão	-	-
Outros	(910 516)	-
	938 525 734	-

De acordo com o estabelecido contratualmente, a data de reembolso das obrigações irá iniciar em março de 2024 terminando em fevereiro de 2026, a data de maturidade legal para todas as tranches.

Ano	Saldo Inicial	Reembolsos	(Expresso em EUR)
			Saldo Final
2023	938 545 000	-	938 545 000

20.6 Outros passivos

Descrição	(Expresso em EUR)	
	31-12-2023	31-12-2022
Agent bank fee	-	-
Audit fee	15 375	-
Issuer fee	11 918	-
Outros	-	-
Paying agent fee	-	-
Service fee	762	-
Transaction Manager	602	-
Valores a pagar	-	-
	28 657	-

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 2023 (que evidencia um total de 3 849 955 125 euros e um total de capital próprio de 1 324 725 euros, incluindo um resultado líquido de 129 725 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 às demonstrações financeiras, incluindo informações materiais sobre a política contabilística.

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 2023 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.</p> <p>Considerando que a Sociedade tem por objeto a realização de operações de titularização de créditos, mediante a aquisição, gestão e transmissão de créditos e a emissão de obrigações titularizadas para o pagamento dos créditos adquiridos, sendo cada operação de titularização uma operação única, envolvendo várias contrapartes / intervenientes, a Sociedade necessita de realizar um conjunto de procedimentos de obtenção, reconciliação e processamento de informação de diversas fontes para proceder ao tratamento contabilístico de cada uma destas operações.</p> <p>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">• A análise documental a toda a informação de suporte relevante relativa a cada uma das operações da Sociedade;• O levantamento dos procedimentos instituídos no processo de obtenção e reconciliação da informação recebida das diversas fontes, bem como no processo de relato financeiro, tendo por base os diversos dados obtidos;• A verificação do cumprimento do regulamento aplicável a cada uma das operações de titularização;• A realização de testes substantivos de detalhe aos montantes registados contabilisticamente, tendo em consideração (i) o definido em cada operação e (ii) a informação recebida das diversas contrapartes / partes intervenientes;• A análise crítica à carteira de crédito de cada uma das operações (incluindo ao montante de

imparidade registada nas mesmas), complementada através da realização de procedimentos de circularização externa aos originadores / *servicers* das operações, os quais incluem informação quantitativa e qualitativa; e

- A avaliação da 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 concluímos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Sociedade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria, incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e

- declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras, e as verificações previstas nos números 4 e 5 do artigo 451.º do Código das Sociedades Comerciais na matéria de governo societário.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

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

Sobre o relatório de governo societário

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 4, do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o relatório de governo societário inclui os elementos exigíveis à Sociedade nos termos do artigo 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.

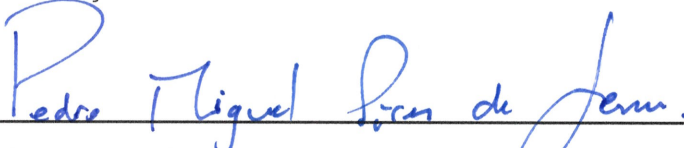
Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

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 26 de março de 2024; e

- 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, 26 de março de 2024



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 2023**

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 2023, 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 2023;
 - b) Aprove a proposta de aplicação de resultados apresentada no Relatório do Conselho de Administração.

Lisboa, 26 de março de 2024

O Conselho Fiscal

Vogal

Presidente

Vogal

ATAS

Folha

17

Nº do livro

3

Ata n.º 54

No dia 29 de abril de 2024, 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 2023; _____
- Dois.** Deliberação sobre a proposta de aplicação de resultados relativa ao exercício de 2023; _____
- 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 Administração e de Fiscalização, as contas relativas ao exercício de 2023, o parecer do

ATAS

Folha

18

Nº do livro

3

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 2023 aprovados pelo acionista único. _____

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 2023 um resultado bruto de Euros 129.725, a que corresponde um imposto a pagar de Euros 37.662, determinado de acordo com a legislação aplicável.

O resultado líquido foi assim de Euros 129.725, o que, de acordo com as disposições legais e estatutárias, terá a seguinte aplicação:

Proposta de Aplicação de Resultados

Reserva Legal	Eur	-
Dividendos	Eur	129 725
Resultados Transitados	Eur	-
Total		129 725

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

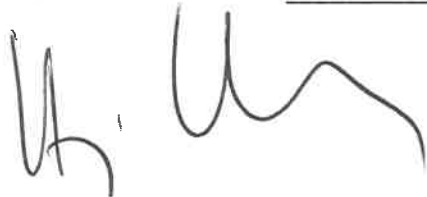
ATAS

Folha 19

Nº do livro 3

apreciação geral da administração e fiscalização da Sociedade pelo seu desempenho no 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 / presidente



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, 24 de abril de 2023

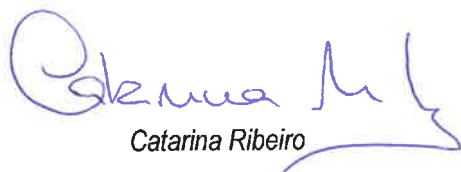
Exmo. Senhor Dr.,

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 29 de abril de 2024 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 2023; _____
- Dois.** Deliberação sobre a proposta de aplicação de resultados relativa ao exercício de 2023; _____
- Três.** Apreciação geral da administração e fiscalização da sociedade. _____


Com os melhores cumprimentos,


Catarina Ribeiro
Branch Manager


Rui Carvalho
Branch Manager

Grupo **Deutsche Bank**

LISTA DE PRESENCAS DA ASSEMBLEIA GERAL DA SOCIEDADE
TAGUS – SOCIEDADE DE TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS, S.A.
DE 29 DE ABRIL DE 2024

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

HMS

