

ANTÓNIO TEIXEIRA DUARTE

ADVOGADO

CERTIFICAÇÃO DE TRADUÇÃO

ANTÓNIO TEIXEIRA DUARTE, Advogado, com escritório na Rua João Infante, Lote 4, 1.º B, em Cascais, contribuinte n.º 211752568 e portador da Cédula Profissional n.º 17607-L, emitida pelo Conselho Distrital de Lisboa da Ordem dos Advogados, **CERTIFICA**

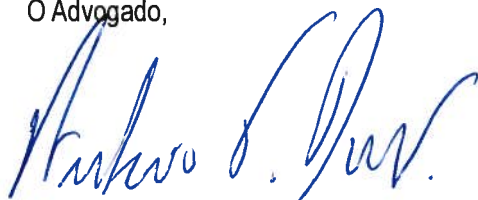
Que, na presente data, compareceu perante mim MARIANA ALMEIDA E NORONHA FALCÃO GOARMON T. DUARTE, casada, maior, natural da freguesia de Alvalade, com domicílio profissional na Rua dos Pombos, Lote 26, 3.º C, em Cascais, contribuinte número 227340710, cuja identidade verifiquei pela exibição do seu cartão do cidadão com o número de identificação civil 11486374, a qual me declarou, sob compromisso de honra, que a tradução anexa foi por si feita e é a tradução fiel para língua inglesa do documento escrito em língua portuguesa.

O documento escrito em língua portuguesa, a tradução para língua inglesa e o presente certificado estão rubricados pela tradutora e por mim.

Esta certificação é efectuada nos termos e para os efeitos do artigo 38.º do Decreto-Lei n.º 76.º-A/2006, de 29 de Março e da Portaria 657-B/2006, de 29 de Junho, pelo que possui força probatória idêntica à que teria se o acto tivesse sido realizado com intervenção notarial.

Paço de Arcos, aos catorze de Setembro de dois mil e quinze.

O Advogado,



A Tradutora,



Registo: 17607L/556

REPORT AND ACCOUNTS

Financial Year of 2014



FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

MFB
A
176074/SSG

TABLE OF CONTENTS

1.	CORPORATE BODIES.....	4
	2.1 MARKETS' EVOLUTION.....	4
	2.2 MAIN EVENTS.....	6
	2.3 ECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION.....	8
	2.4 FINAL NOTES.....	10
	2.5 PROPOSAL FOR THE ALLOCATION OF RESULTS.....	11
3.	ANNEXES.....	12
	ANNEX I – STATEMENT ON REMUNERATION POLICY.....	12
	ANNEX II – SHAREHOLDING POSITION OF THE MEMBERS OF THE MANAGEMENT AND AUDITING BODIES.....	14
	ANNEX III – SHAREHOLDERS' INTERESTS, PURSUANT TO ARTICLE 448 OF THE COMPANIES CODE.....	14
	ANNEX IV- DOCUMENTS OF RENDERING OF ACCOUNTS AND OF SUPERVISION AND AUDITING.....	14



176074/556

1. CORPORATE BODIES

Board of the General Meeting

João Manuel Pereira de Lima Freitas e Costa	Chairman
Ana Leonor do Carmo Carlos Monteiro	Secretary

Board of Directors

Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho	Chairman
Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho	Non-executive Member
Carla Andreia Duarte Silva	Member

Sole Auditor

Permanent:

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA, with head office at Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisbon, registered at the Official Chartered Accountant Association under no. 23 and at the Portuguese Securities Market (CMVM) under no. 329, represented by Mr. Carlos Manuel Grenha, Official Chartered Accountant (ROC) no. 1266, with domicile at Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisbon;

Alternate:

CARLOS ALBERTO DOMINGUES FERRAZ, Official Chartered Accountant (ROC) no. 362, with domicile at Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisbon.

2. ACTIVITY IN 2014

2.1 MARKETS' EVOLUTION

Chinese shares, US Dollar, US sovereign bonds and oil were the main issues in the financial markets in 2014, in a year that recorded ...

The strong increase of Chinese shares (with Shanghai Composite index recording an increase of 52.9% in 2014), the solid increase of the US dollar (with the dollar index recording an increase of 12.7% in 2014), the increase of US government bonds (with the 10 year interest rate falling from 3.03% at the end of 2013 to 2.17% at the end of 2014) and the strong drop of the oil price (with Brent price falling 48.3% in 2014) were among the most important issues of 2014 financial year within the financial markets.

The oil price recorded the highest annual drop since 2005 – representing the combination of an excess of crude offer in international markets and the highest increase of the US Dollar within one year since 2005 – having a clearly negative impact in the sector, both in the stock market and the credit market, mainly in the USA, although such has not prevented the US stock index (S&P500) from ending the year close to its historical maximums. Since the end of 2008, 2014 was the fifth year of increase for the US stock index, having ended 2011 with a null variation.

Chinese Shares, the government bonds from Spain, Italy and United Kingdom as well as the S&P500 stock index in the USA were among the assets that showed higher return rates in 2014. Among the assets that showed lower return rates, a reference to the oil, both Brent as WTI, the shares in Greece and Portugal, in a year marked in Portugal by the problems arisen in BES/GES Group, as well as the silver.

...the fifth consecutive year of expansion of the current economic cycle, despite of a rather disappointing beginning,...

The year of 2014 began with investors anticipating a framework of significant economic growth worldwide. However, such expectations were frustrated in the 1st. quarter of the year, as a result of the decrease of the US GDP in the quarter (with an annualised quarter variation of -2.1%), by virtue of adverse weather conditions, an adjustment in the rhythm of creation of existences, less exportations to China and a reduction in the expenses related with the health area, after entering into force of a new legislation applicable to the sector.

... with the US economy revealing to be once again decisive throughout 2014

The US economy ended up, nevertheless, recording a strong recovery in the middle of 2014, with an annualised average quarter growth rate close to 5.0% in the 2nd and 3rd. quarters of 2014. The signs of strong economic growth recorded in the middle of 2014 by the US economy contrasted, however, with the framework registered in the remaining global economy.

In Japan, the increase of the VAT rate implemented in the beginning of the 2nd. quarter ended up having a much higher negative effect than that expected at the level of private consumption. After a rather disappointing start, the Chinese economy ended up recording a GDP growth rate in real terms of 7.4% in 2014, not much different of 2013 (7.7%), but representing the lowest value since 1990, reminding the inevitability of slowly reaching a lower growth rate. Developments of a more idiosyncratic nature in other regions, such as the geopolitics problems around Russia and Ukraine, the strong increase in interest rates implemented by the Central Bank of Turkey in the beginning of

2014, the continuing of the increase of the Selic rate by the Central Bank in Brazil, the military involvement by Israel in the Gaza strip and labour disputes in the industrial/mining extraction sector in South Africa, all contributed, in a direct or indirect manner, to a lower growth of the economy worldwide in view of the initial expectations in the beginning of the year, mainly in the first half of 2014.

2014 recorded a weak growth in the euro region

In the Euro Zone, the cycle of economic growth continued as initiated since the 2nd. quarter of 2013. According to the Winter Economic Forecast of the European Commission, the economy recorded a growth of 0.8% in 2014, a clearly insufficient rhythm to meet the high unemployment rate registered in the region (11.4% in the month of December 2014), and the tendency for decrease of the inflation rate recorded throughout the year, having the latter even ended 2014 with a negative value of -0,2% (in terms of homologous variation rate), after having incorporated the impact of the collapse in the oil price in the second half of the year. In fact, 2014 was a year of low inflation for several economies, but, mainly, for the Eurozone, which led the European Central Bank, not only to proceed with new reductions in its reference interest rates (with the deposit rate being in -0.20% since September), but also with "non-conventional" policies, such as a program of liquidity assistance to foster the granting of credit to the economy or a program of purchase of debt of the private sector in the secondary market.

In developing countries, 2014 showed that the Brazilian economy continues to show several macro-economic unbalances

Regarding developing countries, a particular reference should be made to Brazil. 2014 was the year of Presidential elections for Brazil but was also a year where the various macroeconomics unbalances that the country still shows became well clear. A deficit of the current account of balance of payments of 4.2% of the GDP, an inflation rate in consumption of 6.4% (rather above the goal of the central bank of 4.5%), a deficit of the public accounts of 6.7% of the GDP in 2014 and an increase of the public debt ratio to 63.4% of the GDP clearly show the urgent need for the implementation of the necessary economic and tax policy measures by the new government of Dilma Rousseff re-elected in 2014 for a second mandate that will end at the end of 2018. The Brazilian economy stagnated in 2014 (+0.2%), within a framework of decrease of the Brazilian currency – Real -, increase of the interest rates by the Central Bank of Brazil and a drop of the prices of raw materials.

Regarding other class of assets, a highlight for the evolution of debt from governments of the periphery of the Eurozone

Regarding the credit market, the High Yield segment in the USA was penalised by the impact of the drop of the oil price in the energy area, while the Investment Grade segment was clearly supported by the above-mentioned strong performance of the US government bonds (the best year for this class of assets since 2011). In Europe, the year was positive for sovereign bonds, benefiting from the market expectation regarding the announcement of the European Central Bank of a wider program of purchase of assets, namely by the inclusion of public debt. Accordingly, public debt markets of the periphery of the Euro Zone were positively highlighted throughout 2014. The performance of stock indexes in Europe was, nevertheless, rather modest, probably representing the weak evolution of the economy of the Euro Zone. As to the stock markets of emerging markets, the year of 2014 was clearly unfavourable to the area. The MSCI index for emerging markets recorded for the first time in 12 years a negative variation as a result of the concerns with the drop of the oil price, the geopolitical risks and the concerns related with the impact of the anticipated cycle of increase of interest rates by the US Federal Reserve. Russian currency recorded the worst year since the country default of the in 1998.



1760721552

2.2 MAIN EVENTS

2.2.1. FINCOR's activity

In the financial year of 2014, FINCOR consolidated its position as the larger independent stock market operator in Portugal and one of the most important in the Portuguese market. Fincor operates in the main worldwide markets and in the main classes of assets, being a member of NYSE Euronext (Lisbon, Amsterdam, Brussels and Paris). Outcome of the work carried out before, national and international, institutional investors throughout the latest years, FINCOR has maintained a reference position in the Portuguese financial market.

In 2014, in accumulated values from January to December, FINCOR occupied the 5th. position in the ranking of value of orders received in shares by financial intermediary, with a market share of 8.3%, having notoriously been the biggest Portuguese independent broker in shares. Despite of this, it was verified in the previous year a reduction of FINCOR's share market, which is a normal situation after 5 years of such a fast growth of its activity. FINCOR's market share at the year of its acquisition by Patris was only of 3.2%. The results obtained show that FINCOR was once again able to prevail itself over several broker entities integrated in banking groups with own distribution networks, consolidating its position in the top of stock operators in Portugal. Such evidences that FINCOR's clients identify themselves with its value proposal based on the exemption, independence, efficiency and quality of execution.

It is also important to highlight that in line with the significant growth of revenues in the shareholding segment, FINCOR developed in 2013 the segment of execution of debt transactions, which activity started in December 2012. Throughout 2014, FINCOR endeavoured several commercial efforts in order to boost the execution of this class of assets and offer a more integrated service to its clients, maintaining the values that have enabled FINCOR to stand out in the stock market, namely the exemption and independence, efficiency and quality of execution.

In 2014, in accumulated values from January to December, FINCOR went from the 4rd. position in the ranking of value of orders received in debt transactions by financial intermediary, with a market share of 2.8%, to the 3^r. position in the ranking, acting as intermediary of around 7.3 billion euros of debt instruments. In 2014, FINCOR not only maintained but strengthened its position as the biggest Portuguese independent broker in debt instruments. Similarly to the shareholding segment, the results obtained show that FINCOR was once again able to prevail itself over several broker entities integrated in banking groups with own distribution networks, consolidating its position in the top of operators in Portugal.

Additionally to the activity's evolution, FINCOR focused on the significant deep changes which enable to offer a higher-quality and efficient service to our clients. These changes implied a structural change in the operating activity and computer infrastructure of the broker. FINCOR managed to execute all these structural changes without disturbing or without having a significant impact in the quality of the service rendered to the client. Within the changes made, we highlight the following:

- consolidation of the operations with the new depository, settlement and custodian bank. FINCOR ended its connection with Bank BPN/BIC in 2012 and chose a Dutch Bank, KAS Bank, with more than 200 years of existence, specialised in these activities and with a high rating, which enables to offer more security and strength to our clients. This change became crucial with the internationalisation of the broker's activity.

HTB
★
176074/552

- migration of the clearing operations, made in the following phases: i) Stabilisation of the daily operations; (ii) Redefinition of the connections between the operating system and the custodian bank; iii) Redefinition of the connections between the operating system and the accounting system; iv) Updating of the handbooks of procedures.

Regarding item i) it was necessary to create internally, in the Broker Company, a settlement area, given that such operation was daily performed by BPN/BIC Bank. This area was already running on 26 November 2012, date of change of the custodian bank, not having been registered any relevant event that may have jeopardized the settlement of our clients' transactions.

The second phase is still in development. Currently, FINCOR is manually instructing the transactions before the custodian bank, being developing a communication system, via swift, in order to automate the sending of information.

The third phase is completed, given that the new set of rules and procedures enabling to automatically record the transactions in the accounting system through information extracted from the operating system are already defined and implemented.

The handbooks of procedures in respect of the operations of the custodian bank were updated throughout 2014.

- Change of computer connections and access to market data. In this field particularly sensitive to FINCOR's activity, the connections that ensure us the direct and faster access to market data were changed, being FINCOR, presently, directly connected to our supplier in London.

2.2.2 – FINCOR's strategy

In 2014, FINCOR continued to implement the business plan outlined after being acquired by Patris Group. The strategy defined as well as the execution of the business plan, revealed to be well-succeeded and with clear results for the broker company. Clients continued to recognise the excellence of the service that FINCOR seeks to constantly offer, based on the following fundamental values: objectivity, independence, strictness and professionalism.

FINCOR continued to strongly foster its commercial effort, raising new clients, both institutional and private, throughout the year of 2014. Institutional clients currently represent more than 95% of turnover, being the remaining 5% originated in private clients. The investment in the internationalisation of the activity began in 2012, was particularly increased in 2013 and maintained in 2014, which enables to continue to extend the base of clients and diversify the activity making it more sustained and consistent.

To boost this activity and materialise the goals initially proposed, several relevant initiatives were taken in order to render easier the commercial work and emphasize the added value to clients operating with FINCOR. Within the various activities developed, we highlight:

- Boosting of a competent, independent and strict research area. This area is composed by a team of elements that combine: i) elements with high experience and knowledge of markets with ii) younger elements with a high focus and will to learn. This way, we believe that this area adds value to our clients rendering a professional service and focused in generating independent ideas.

- Regular renegotiation of costs that enable to practice competitive prices that meet clients' needs and that render easier the commercial work developed;

- Extension of the class of assets that FINCOR regularly operates, namely through the effort developed in the launch and boosting of the execution of transactions in the debt activity.



The consolidation of FINCOR's business model as independent broker shall entail the maintenance of the position achieved in the share market and increase of the market share in debt negotiation, namely of public debt for institutional clients. Additionally, FINCOR shall endeavour efforts to boost its activity in new channels and in the trade of other financial instruments, namely through on-line channel and in the negotiation of CFD's for private clients.

Having such a goal in mind, FINCOR's activity was boosted through the increase of its involvement in trading areas which, whether did not exist in the company or which potentialities of business attraction were not duly identified.

In an annual cycle it is possible to make reference to the steps of execution of FINCOR's development strategic plan in the following way:

- a) The boosting of the intermediation of orders in Shares;
- b) The development of the activity in CFDs and derivatives;
- c) The introduction of trading in public and private debt markets; and
- d) The extension of trading to foreign exchange market and the implementation of the "online" channel.

The investment made in the development of front-office and back-office solutions for electronic negotiation and settlement of transactions with shares, always seeking to achieve the highest standards of operating functionality and reliability, turn out to represent modern and complete trading platforms and control of operating and financial risk.

In 2014, FINCOR will boost an on-line platform of receipt and execution of orders (through the internet), in order to position itself in a way to achieve a market share in such channel and in other financial instruments, such as CFDs.

2.2.3 – FINCOR's internal organisation

2014 was an important year to consolidate the investment made in the previous year, reaching a higher stability, both at the security level and at the level of a higher efficiency when dealing with operations related with Fincor's activity.

One of the greatest concerns was to integrate the trading systems with the central system, aiming to improve the level of services rendered to the clients. The risks related with security have also been a concern. And, therefore, the contingency policy has been adjusted in order to comply with the requirements imposed by the Supervisory entities, mitigating the company's risks.

Also the procedures and policies were revised, having been adjusted to the current reality, in order to create a performance guideline in the several areas involved in the company's activity.

Regarding business partners, works have been developed with a view to standardize the requirements and criteria for engagement, as well as, a higher financial efficiency to Fincor. It was also an important year in the recovery and stabilisation of the past.

2.3 ECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION

The tendency of growth evidenced in FINCOR's activity, which has been well clear since 2010, suffered a slight decrease in 2014 to an amount of gross fees of 5,352 thousand of Euros and of net fees of 2,558 thousand of euros, which reflects a minor decrease, when comparing with the financial year of 2013. Despite this decrease of revenues, 2014 was the 2nd. best year of all and was negatively affected by the Portuguese market conditions observed on the second half of the previous year.

EVOLUTION OF THE ACTIVITY

Evolução das Comissões Brutas e dos Resultados (em milhares de euros)

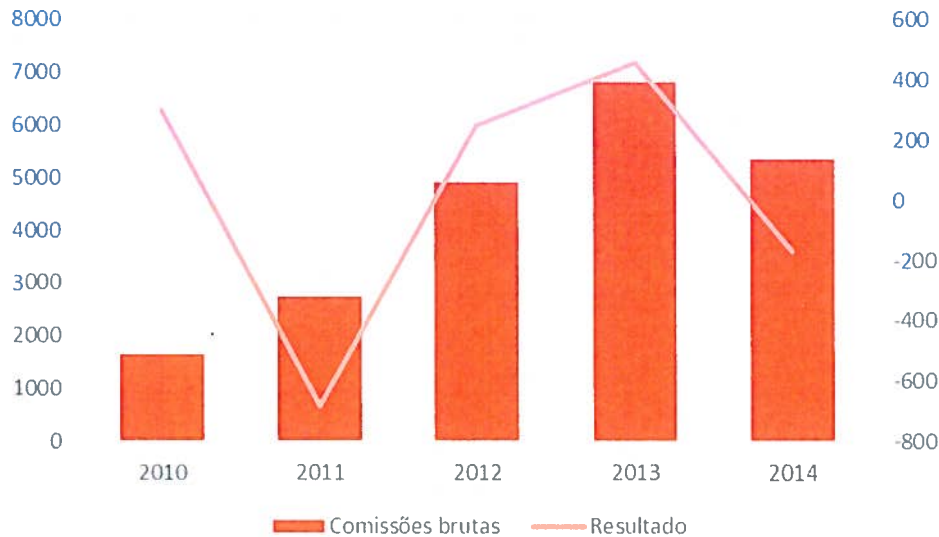


Figure 1 – Evolution of Gross Fees and of Results (in thousands of euros)

■ Gross Fees (Left)
— Result (Right)

Despite of the strong increase of the operating investments and of the investments in computers, in the site, in the CFD's trading platform and in human resources, the main costs of the company were lower than those recorded in 2013, which well evidences the management's care in maintaining the company's operating efficiency.

The banking product was reduced in 2014 to 1,708 thousand of euros, having, as a result thereof, the income before taxes been negative in 52 thousand euros, and the income after taxes reached 171 negative thousand euros. This negative evolution was mainly due to non-recurrent factors and, therefore, we estimate that in 2015 the evolution of all these items will clearly be positive.

It should also be mentioned that the company's structure of costs has a flexibility degree which would enable it to face or quickly react to an adverse change of the volume of activity and, this way, not compromising the basis of sustainability of the company's activity.

The following board summarises the most relevant indicators within the period from 2010 to 2014:


 176072/556

Main indicators of the Activity					
	2010	2011	2012	2013	2014
Gross Fees	1662	2747	4920	6813	5352
Charges with fees	746	1263	2427	3498	2794
Net fees	916	1484	2493	3315	2558
Banking product	1763	1331	2493	3235	1708
Costs with staff	360	347	702	836	642
General administrative expenses	933	1083	1344	1625	1796
Income before taxes	433	-839	405	767	-52
Net income	300	-681	247	458	-171
Own funds	909	223	478	936	765

2.4 FINAL NOTES

During the financial year of 2014 no additional facts have occurred that should be highlighted besides those mentioned in the management report and in the notes attached to the financial statements.

We further declare that no own shares were acquired or sold during the financial year.

We also mention that no relevant material facts have occurred in the first months of 2015 that should be reflected in these financial statements or otherwise.

After having concluded its report, the Board of Directors wishes to express its recognition to the following entities, for the contribution that the same rendered to the Company's activity during the year of 2014.

- To the supervisory entities – Bank of Portugal and Securities Market Commission, for the availability and attention granted in all contacts maintained;
- To the auditing bodies – Sole Auditor of the Company and members of the Board of the General Meeting, for the follow-up and cooperation rendered;
- To all clients of the Company, for their reliance;
- To the company's collaborators, for their dedication and commitment which were decisive factors for the results achieved.
- To the sole shareholder, REAL VIDA SEGUROS, S.A. for the support and strategic guidelines received.

Lisbon, 14 May 2015

Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho (Chairman)

[Signature]



Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho

[Signature]

Carla Andreia Duarte Silva

[Signature]

2.5 PROPOSAL FOR THE ALLOCATION OF RESULTS

Pursuant to paragraph f), of no. 5 of article 66 of the Companies Code, we propose that the negative net result of the financial year, in the amount of Euros 170,705.44, is transferred to Results Carried Forward.

3. ANNEXES

Annex I – Statement on Remuneration Policy

Considering the publication of Law no. 88/2011 and of Notice no. 10/2011, Fincor defined a remuneration policy, based on the following items:

1. None of the directors from the Board of Directors is remunerated. However, collaborators, regardless of the nature of the contractual relationship with the Company, may benefit, besides de fixed remuneration, from a floating remuneration. The members of the Board of the General Meeting and the Sole Auditor do not benefit from the latter.
2. The fixed remuneration of collaborators is established in the respective employment contracts, not benefiting, as at this date, from any complementary regime of pensions nor from any other non-financial benefits.
3. The overall amount of the floating remuneration attributed to collaborators is annually decided by the Board of Directors, being this body also entrusted with the decisions to change the portions of deferred floating remuneration or of consubstantiation of such floating remuneration into financial instruments issued by the Company, as foreseen in items 8 and 10 below.
4. The floating remuneration to attribute to each element shall take into account the following elements:
 - his/her performance evaluation;
 - his/her actual contribution to achieve the goals; and
 - Fincor's results and the added value that this recorded in the financial year.

The Board of Directors is, together with the respective Hierarchy, entrusted with the collaborators' evaluation, based on both qualitative and quantitative goals, previously discussed with each collaborator. The evaluation also takes into account, amongst other criteria, the compliance with the legislation and other rules, the control of several risks inherent to the respective duties and the relationship with (external and internal) clients.

5. Workers with control duties, namely of compliance, risk management and internal auditing, are remunerated in accordance with the pursuit of goals associated to their duties and the importance of the same, regardless of the performance of the areas under their control.

6. As a general rule, the floating component of the remuneration cannot exceed the amount of the fixed component of the remuneration for each collaborator. Regardless of the above, the institution may approve a higher maximum level for the floating component of the total remuneration insofar as the floating component of the remuneration does not exceed the double of the fixed component of the remuneration of each collaborator and provided that the procedures of the following item are duly complied with.



17607L/556


7. In order to approve the higher ratio mentioned in the previous item, Fincor shall submit to the General Meeting a detailed proposal justifying the situation, including evidence that the ratio proposed is compatible with the Company's obligations, namely with the maintenance of a sound base of Own Funds. The General Meeting shall resolve on the proposal submitted by a majority of two thirds of the votes issued and collaborators directly affected by the higher maximum levels of the floating component of remuneration are not authorised to exercise, whether directly or indirectly, any voting rights as shareholders. Fincor shall immediately inform the Bank of Portugal of the proposal submitted to the shareholders as well as of the resolution taken.

8. Floating remuneration regarding year "n-1" shall be paid in year "n". In the event that the annual floating remuneration exceeds 6 monthly gross salaries, its payment may be made in quarterly, bi-annual or annual consecutive instalments, to be distributed throughout 3 years, being up to the Board of Directors the final decision based on the following indicative table:

Floating Remuneration (in number of monthly gross salaries)	Deferral of the total amount of floating remuneration granted in year 1/year 2/year 3 (which payment may be made quarterly, biannually or annually, always complying with the annual total amounts defined by the Board of Directors)
>6	80%/10%/10%
>10	60%/20%/20%
>14	50%/25%/25%
>18	40%/30%/30%
>22 (subject to a maximum of 28)	33.3%/33.3%/33.3%

Payment of the floating remuneration attributed shall take place after the Ordinary General Meeting is held in each year. In view of the results, the performance and the indicators of activity achieved in any of the two years following attribution of the floating remuneration, the Board of Directors may cancel or reduce the payment of any of the instalments not paid yet. Such cancellation or reduction may be discretionary and does not have to comprise all collaborators. Any instalment attributed but not paid yet is compulsorily cancelled in the event of dismissal with a fair ground or by agreement or in the event of the collaborators' leave.

9. Remuneration of the executive members of the Board of Directors is determined on a case-by-case basis by the shareholder, and includes a floating component in view of the individual performance of the director and of the value created to the shareholder, of the results achieved and of the risk assumed. This floating component shall include, unless duly justified exceptions, Fincor's shares, which may not be sold until the end of the mandate in course.

MH

 176076/556

10. In case of the dismissal of a director, without a fair ground, compensation to be paid is governed by Article 403 of the Companies Code, that is, shall not exceed the amount of remunerations that he would presumably receive until the end of the mandate. There is no arrangement between Fincor and the holders of the management bodies foreseeing the granting of compensation in the event of resignation or dismissal of a director.

11. Fincor is entitled to, by means of a resolution from the Board of Directors, consubstantiate, in whole or in part, the floating remuneration into financial instruments issued by the Company and which valuation depends upon the medium and long-term performance of the institution, such as shares from the own Fincor or options to acquire the same, in conditions to be established in due time, if necessary.

12. The remuneration policy is assessed at least once a year by the control bodies in Fincor, namely by Compliance, Risk Management and Internal Auditing, which shall articulate amongst themselves for such purposes and which report shall be submitted to the Board of Directors. The document on the remuneration policy is submitted to the Ordinary General Meeting of the Company and, within the legal terms, is disclosed at Fincor's site, in the items to which it is obliged to, as well as shall be included in the Report and Accounts for the Financial Year. Also pursuant to Notice no. 10/2011, the Management's statement on the compliance of the remuneration policy shall be sent to the Bank of Portugal, integrated in the Internal Control Report.

13. In the previous year, it was verified a full compliance, without exceptions, of the remunerations earned by Fincor's collaborators with the existing remuneration policy.

Annex II – Shareholding Position of the members of the Management and Auditing Bodies

For the purposes of article 447 of the Companies Code, the shareholding position of the members of the management and auditing bodies, as at 31 December 2014, was the following:

- None of the members of the corporate bodies had any shares of the company as at 31 December 2014 nor exchanged shares of the company in 2014.

Annex III – Shareholders' holdings, pursuant to article 448 of the Companies Code

Shareholders' holdings, pursuant to article 448 of the Companies Code:

- Shareholders with, at least, half of the share capital:

Real Vida Seguros, S.A.

Annex IV- Documents of Rendering of Accounts and of Supervision and Auditing

Documents of Rendering of Accounts

1. Balance sheets as at 31 December 2014 and 2013
2. Income Statement for the financial years ended on 31 December 2014 and 2013
3. Statement on Changes made to the Own Capital for the financial years ended on 31 December 2014 and 2013
4. Full Income Statement for the financial years ended on 31 December 2014 and 2013
5. Cash Flow Statement for the financial years ended on 31 December 2014 and 2013
6. Notes to the Financial Statements as at 31 December 2014 and 2013

Supervision and Auditing Documents

1. Legal Certification of Accounts
2. Sole Auditor's Opinion



1760761558



FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.
 Rua Duque de Palmela 37 - 3º Andar, 1250-097 Lisbon
 Corporate Peison and Registration at Commercial Registry Office of Lisbon under no. 3507
 Share Capital Euros 1.723.905,28 (fully paid-up)

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Amounts in thousands of Euros)

Asset	Notes	2014		2013		Liabilities and Equity	Notes	2014	2013
		Value before provisions, impairment and amortizations	Provisions, impairment and amortizations	Net value	Net value				
Cash and deposits at central banks	3	2	-	2	-	Clients' resources and other loans	13	19	-
Availabilities in other credit institutions	4	3 765	-	3 765	6 243	Provisions	12	2	-
Financial assets available for sale	5	9	-	9	21	Current Tax Liabilities	10	118	247
Assets allocated at credit institutions	6	4	-	4	16	Deferred Tax Liabilities	10	-	-
Other tangible assets	7	1 611	1 518	93	80	Other Liabilities	14	19 779	34 937
Intangible assets	8	77	47	30	23	Total Liabilities		19 919	35 184
Investments in affiliates, associates and joint-ventures	9	5	-	5	5	Capital	15	1 724	1 724
Current tax assets	10	129	-	129	33	Other Capital instruments	15	-	-
Deferred tax assets	10	-	-	-	-	Revaluation reserves	16	-	1
Other assets	11/12	16 683	37	16 647	29 697	Other reserves and results carried forward	16	(788)	(1 246)
						Income of the financial year	16	(171)	458
						Total Equity		765	936
TOTAL ASSETS		22 286	1 602	20 684	36 120	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		20 684	36 120

The Notes form an integral part of these financial statements

Handwritten signatures and numbers: 176074/556, JTBK, and a star symbol.

INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Amounts in thousands of Euros)

	Notes	2014	2013
Interests and similar income	18	1	-
Interests and similar charges	19	(460)	(5)
Financial margin		<u>(460)</u>	<u>(5)</u>
Earnings from services and fees	20	5 352	6 813
Charges with services and fees	20	(2 794)	(3 498)
Income from assets and liabilities at fair value through profit or loss (net)		5	4
Income from financial assets available for sale (net)		1	
Income from foreign exchange revaluation (net)		(0)	(17)
Income from the sale of other assets		(4)	(2)
Other operating income	21	(391)	(60)
Banking product		<u>1 708</u>	<u>3 235</u>
Staff costs	22	(642)	(836)
Administrative general costs	23	(1 796)	(1 625)
Depreciations of the financial year	7/8	(59)	(52)
Net provisions of reversals and annulments	12	736	45
Income before tax		<u>(52)</u>	<u>767</u>
Taxes			
Current	10/24	(118)	(247)
Deferred	10/24	0	(62)
Net income of the financial year		<u>(171)</u>	<u>458</u>
Number of shares		345 472	345 472
Income per share (in Euros)		(0,49412)	1,32673

The notes form an integral part of these financial statements

JAF
[Signature]
176072/551

CASH-FLOW STATEMENT
FOR THE FINANCIAL YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousand of Euros)

	Notes	2014	2013
Cash-Flows from operating activities			
Amounts received from interests and fees		5 351	6 813
Payments of interests and fees		(3 252)	(3 501)
Payment to personnel and suppliers		(1 930)	(2 980)
(Payment) / Receiving of income tax		(353)	87
Other amounts received / (payments) regarding operating activity		(318)	(38)
Operating results before changes to operating assets		<u>(502)</u>	<u>380</u>
(Increases) / Reductions of operating assets			
Financial assets available for sale		12	-
Applications in credit institutions		12	(10)
Other assets and other regularisation accounts		(1 918)	3 790
		<u>(1 892)</u>	<u>3 780</u>
Net cash from operating activities		<u>(2 394)</u>	<u>4 160</u>
Cash-flows from investment activities			
Acquisition of tangible and intangible fixed assets		(84)	(61)
Net cash from investment activities		<u>(84)</u>	<u>(61)</u>
Net variation in cash and cash-equivalents		<u>(2 478)</u>	<u>4 099</u>
Cash and cash-equivalents at the beginning of the period		6 245	2 146
Cash and cash-equivalents at the end of the period	3/4	3 767	6 245

The notes form an integral part of these financial statements

JHG
★



FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.
 Rua Duque de Palmeira, 37 - 3º Andar, 1250-097 Lisbon
 Corporate Person and Registration at Commercial Registry Office of Lisbon under no. 3507
 Share Capital: Euros 1, 723, 905.28 (fully paid-up)

STATEMENT ON CHANGES MADE TO THE OWN CAPITAL
FOR THE FINANCIAL YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
 (Amounts in thousand of Euros)

Notes	Paid-up capital	Other capital instruments	Revaluation reserves	Other reserves and results carried forward			Net income of the financial year	Total
				Legal Reserve	Other reserves	Results carried forward		
Balance as at 31 December 2012	1 724	-	1	200	-	(1 694)	247	478
Changes in the period:								
Allocation of the profit of the financial year of 2012	-	-	-	25	-	223	(247)	-
Transfer to reserves and results carried forward	-	-	-	-	-	-	458	458
Full income of 2013								
Balance as at 31 December 2013	1 724	-	1	225	-	(1 471)	458	936
Changes in the period:								
Allocation of the profit of the financial year of 2013	-	-	-	46	-	412	(458)	-
Transfer to reserves and results carried forward	-	-	(1)	-	-	-	(171)	(171)
Full income of 2014								
Balance as at 31 December 2014	1 724	-	-	271	-	(1 059)	(171)	765

Handwritten signature and date: 17/07/1556



FNCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

Rua Duque de Palmela, 37 – 3º Andar, 1250-097 Lisbon

Corporate Person and Registration at Commercial Registry Office of Lisbon under no. 3507

Share Capital: Euros 1, 723, 905.28 (fully paid-up)

FULL INCOME STATEMENT

FOR THE FINANCIAL YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013

(Amounts in thousand of Euros)

	2014	2013
Net income of the financial year		
Financial assets available for sale		
Revaluation reserves of financial assets available for sale	(171)	458
Full income of the financial year	(171)	458

The notes form an integral part of these financial statements

176076/556

Notes to the Financial Statements as at 31 December 2014 and 2013

INTRODUCTORY NOTE

Fincor – Sociedade Corretora, S.A. (Fincor or the Company) was incorporated by public deed on 3 November 1992. The Company's head office is located at Rua Duque de Palmela, 37 – 3º Andar, in Lisbon.

The Company's corporate object is the exercise of the activities authorised by law to broker companies, pursuant to Decree-Law no. 229/88, of 4 July and Decree-Law no. 262/2001.

At the time of its incorporation, the Company was solely aimed to the segment of institutional clients, having extended its activity to private clients in 1995. In the same year was launched the first Investors Shop as a space dedicated to capital markets. There are currently 2 shops in Portugal.

On 20 July 2009, Patris Investimentos, SGPS, S.A., acquired from Fincor SGPS, S.A., the total share capital (Note 14). Currently, the company integrates Patris Group and since 27 September 2013 is wholly-owned by Real Vida Seguros, S.A..

1. PRESENTATION BASIS, COMPARISON OF INFORMATION AND MAIN ACCOUNTING POLICIES

1.1. Accounts presentation basis

The Company's financial statements were drafted on the assumption of the continuity of transactions, based on the accounting books and records maintained in accordance with the principles set out in the Adjusted Accounting Standards (AAS), pursuant to Notice no. 1/2005, of 21 February and Instructions no. 23/2004 and no. 9/2005, from the Bank of Portugal.

AAS generically correspond to the International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS), as adopted by the European Union, according to Regulation (EC) no. 1606/2002 from the European Parliament and of the Council, of 19 July, implemented into the national legal system by Decree-Law no. 35/2005, of 17 February and by Notice no. 1/2005, of 21 February, from the Bank of Portugal, with the exception of what concerns tangible assets which are compulsorily maintained at its acquisition cost, not being, therefore, possible to record them at fair value, as permitted by IAS 16 – Fixed tangible assets. As an exception, it is possible to record extraordinary revaluations, legally authorised, case in which the existing capital gains are recorded in "Revaluation Reserves".

In 2006, the Company presented for the first time its individual financial statements in accordance with AAS.

MJB
A

17/09/15/16

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

1.2. Summary of the main accounting policies

The most significant accounting policies used in the drafting of the financial statements were the following:

a) Accrual basis

Costs and earnings are recognised on an accrual basis, being recorded when generated, regardless of the time of their payment or receipt.

b) Transactions in a foreign currency

Assets and liabilities expressed in a foreign currency are converted into Euros at the exchange rate of fixing of the balance sheet date, with the exception of balances regarding foreign notes and currencies, which are converted at the average foreign exchange of the month indicated by the Bank of Portugal.

As at 31-12-2014 the foreign exchanges of currencies used by the Company are as follows:

31.12.2014	
Currency	Exchange rate
Danish Krone	7.4453
Norwegian Krone	9.042
Swedish Krona	9.393
Canadian Dollar	1.4063
United States of America Dollar	1.2141
Hong Kong Dollar	9.417
Swiss Franc	1.2024
Japonese Yen	145.23
Sterling Pound	0.7789
South African Rand	14.0353

Earnings and costs regarding transactions in foreign currency are recorded in the period that the same occur, in accordance with the effect that transactions in foreign currencies have in the foreign exchange position. At the date of their contracting, sight and forward purchases and sales of foreign currency are recorded in the foreign exchange position.

c) Guarantees granted and irrevocable commitments

Liabilities for guarantees granted and irrevocable commitments are recorded in off-balance sheet items for the value at risk, being interest flows, fees or other proceeds recorded in results throughout the life of the transactions.

d) Other financial assets and liabilities

Other financial assets and liabilities are recorded and valued in accordance with IAS 32 and IAS 39, being recorded at the contracting date by fair value.



1760741550

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

i) Financial assets available for sale and Investments in affiliates, associates and joint-ventures

Financial assets available for sale include capital and debt instruments, which are not classified as financial assets held for trading, at fair value through results or as investments to be held until maturity or as credit or loans and receivables.

Financial assets available for sale are recorded at fair value, with the exception of capital instruments not listed in an active market and which fair value may not be measured with reliability, which remain recorded at cost. Gains and losses in relation to the subsequent variation of fair value are reflected in a specific item of the own capital "fair value reserve" until its sale (or until recognition of losses due to impairment), time in which the same are transferred to results. Foreign exchange gains or losses of monetary assets are directly recognised in results of the period.

Interests inherent to financial assets and the recognition of differences between the cost of acquisition and the nominal value (premium or discount) are calculated in accordance with the effective interest rate method and recorded in results in the item "Interests and similar income".

ii) Other financial liabilities

Other financial liabilities, essentially resources of credit institutions, clients' deposits and issued debt, are initially recorded at fair value, which correspond to the rendering received net from transaction costs and are, subsequently, valued at the amortised cost.

iii) Other capital instruments

In June 2011, the Board of Directors resolved and the General Meeting approved the increase of the Company's share capital through conversion by incorporation of the supplementary capital contributions.

e) Other tangible assets

Tangible assets used by the Company for the development of its activity are recorded in the accounts by their cost of acquisition (including costs directly attributable) less accumulated amortisations.

Depreciation of tangible assets is recorded in a systematic basis throughout the period of useful life of the asset:

	<u>Years of useful life</u>
Expenses in leased buildings	10
Equipment	3 to 10

Expenses with leased buildings are amortised within a term in conformity with their expected use or lease agreement.

176072/556

Subsequent costs with tangible assets are only recognised if it is likely that future economic benefits arise thereof. All expenses related with maintenance and repair are recognised as a cost on an accrual basis.

f) Intangible assets

The Company records in this item expenses with software acquired, in the cases in which the expected impact is reflected beyond the financial year in which the same are realised.

Intangible assets are amortised under the straight-line method and by twelfths, throughout their period of useful life which, in average, corresponds to three years.

g) Provisions

Provisions are constituted to meet potential future risks resulting from Fincor's activity, namely tax risks, legal proceedings and other specific risks, in accordance with IAS 37 (Note 12).

h) Tax on profits

The Company is subject to the tax regime set out in the Corporate Income Tax Code (*IRC*).

Active and passive deferred taxes correspond to the amount of tax to be recoverable and paid in future periods resulting from temporary differences between the value of an asset or liability in the balance sheet and its taxation basis. Tax credits are also recorded as active deferred taxes.

Active deferred taxes are recognised when it is expectable that the same may be recovered and up to the amount in which it is likely that future taxable profits exist which accommodate the deductive temporary differences.

Active and passive deferred taxes were calculated based on the tax rates established for the period in which it is foreseen that the respective asset or liability is realised.

Current taxes and deferred taxes are reflected in results with the exception of taxes regarding transactions directly recorded in equity, namely potential gains and losses in securities available for sale.

2. MAIN ESTIMATES AND UNCERTAINTIES ASSOCIATED TO THE APPLICABILITY OF ACCOUNTING POLICIES

The preparation of the financial statements requires drafting of estimates and adoption of assumptions by the management that may affect the value of assets and liabilities, revenues and costs, as well as of disclosed contingent liabilities.

The main estimate used refers to Taxes. The recognition of active deferred taxes presumes the existence of results and of future taxable amounts. Additionally, the active and passive deferred taxes were determined based on the interpretation of the current tax laws. Therefore, any amendments to tax laws or in their construction by the competent authorities may have an impact in the amount of deferred taxes.

17607L/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

3. CASH AND AVAILABILITIES IN CENTRAL BANKS

As at 31 December 2014 and 2013 the item of cash and availabilities in central banks was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Cash	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

4. AVAILABILITIES IN OTHER CREDIT INSTITUTIONS

As at 31 December 2014 and 2013, the item of availabilities in other credit institutions was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Availabilities in domestic credit institutions		
Demand Deposits	2 107	3 094
Availabilities in foreign credit institutions		
Demand Deposits	1 658	3 149
	<u>3 765</u>	<u>6 243</u>

Demand deposits in credit institutions, have the following detail by counterparty:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
In domestic institutions		
Millenium BCP	1 551	2 302
Banco Invest	300	-56
Caixa Geral de Depósitos	9	7
Banco BIC Português	236	795
Barclays	4	26
Banco Espírito Santo	8	20
	<u>2 107</u>	<u>3 094</u>
In foreign institutions		
KAS BANK	1 123	1 658
ED&F MAN	860	1 338
Inversis	(368)	259
ETX	43	-106
Interactive Brokers	(1)	(1)
	<u>1 658</u>	<u>3 149</u>
	<u>3 765</u>	<u>6 243</u>

JTB
K

17672/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

As at 31 December 2014, Demand Deposits were determined by currency according to the following percentages:

<u>31-12-2014</u>	
EUR	39%
USD	54%
CHF	6%
GBP	1%
<hr/> <hr/>	
100%	

5. FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial assets available for sale

As at 31 December 2014, this item was composed as follows:

	<u>Interest Rate</u>	<u>Cost of acquisition</u>	<u>Interests to receive</u>	<u>Fair value reserve</u>	<u>Balance Sheet value</u>
Debt instrument					
Issued by residents					
OT - 4750/2019	4.75%	9	-	-	9
		<hr/> 9	<hr/> -	<hr/> -	<hr/> 9

As at 31 December 2013, this item was composed as follows:

	<u>Interest Rate</u>	<u>Cost of acquisition</u>	<u>Interests to receive</u>	<u>Fair value reserve</u>	<u>Balance Sheet value</u>
Debt instrument					
Issued by residents					
OT - 05/11/2010	3.35%	21	-	-	21
		<hr/> 21	<hr/> -	<hr/> -	<hr/> 21

6. APPLICATIONS IN CREDIT INSTITUTIONS:

As at 31 December 2013 and 2012 this item was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Applications in domestic credit institutions		
Deposits	4	16
	<hr/> 4	<hr/> 16

Handwritten signature

1760761556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

7. OTHER TANGIBLE ASSETS

Movements recorded in this item, during the period between 31 December 2014 and 31 December 2013, are as follows:

	2014								
	31/12/2013			Acquisitions	Reductions	Amortisations of the year	31/12/2014		
	Gross Value	Accumulated amortisations	Net value				Gross value	Accumulated amortisations	Net value
Tangible assets									
Properties									
Expenses with leased buildings	172	(170)	2	-	-	(1)	172	(171)	1
	172	(170)	2	-	-	(1)	172	(171)	1
Equipment									
Furniture and material	145	(140)	5	-	-	(1)	145	(141)	4
Machines and tools	38	(38)	-	-	-	-	38	(38)	-
Computer equipment	676	(641)	35	22	-	(29)	698	(670)	28
Internal installations	347	(331)	16	-	-	(3)	347	(333)	14
Transport material	24	(9)	15	43	(8)	(13)	59	(21)	38
Safety material	11	(11)	-	-	-	-	11	(11)	-
Other equipment	13	(5)	7	2	-	(2)	15	(7)	8
	1 254	(1 176)	78	67	(8)	(48)	1 313	(1 221)	92
Other fixed tangible assets									
Equipment in leasing	126	(126)	-	-	-	-	126	(126)	-
Total amount of tangible assets	1 552	(1 472)	80	67	-	(49)	1 611	(1 518)	93

	2013								
	31/12/2012			Acquisitions	Reductions	Amortisations of the year	31/12/2013		
	Gross Value	Accumulated amortisations	Net value				Gross value	Accumulated amortisations	Net value
Tangible assets									
Properties									
Expenses with leased buildings	172	(170)	2	-	-	-	172	(170)	2
	172	(170)	2	-	-	-	172	(170)	2
Equipment									
Furniture and material	144	(138)	6	1	-	(2)	145	(140)	5
Machines and tools	38	(37)	1	-	-	(1)	38	(38)	-
Computer equipment	661	(604)	57	15	-	(38)	676	(641)	35
Internal installations	347	(328)	19	-	-	(3)	347	(331)	16
Transport material	10	(9)	1	19	(5)	(4)	24	(9)	15
Safety material	11	(11)	-	-	-	-	11	(11)	-
Other equipment	13	(5)	8	-	-	(1)	13	(6)	7
	1 223	(1 132)	91	35	(5)	(49)	1 254	(1 176)	78
Other fixed tangible assets									
Equipment in leasing	126	(126)	-	-	-	-	126	(126)	-
Total amount of tangible assets	1 521	(1 428)	93	35	(5)	(49)	1 552	(1 472)	80

MTB

 17607455

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

8. INTANGIBLE ASSETS

Movements recorded in this item, during the period between 31 December 2014 and 31 December 2013, are as follows:

	2014							
	31/12/2013			Acquisitions	Amortisations of the year	31/12/2014		
	Gross Value	Accumulated Amortisations	Net Value			Gross Value	Accumulated Amortisations	Net Value
Intangible Assets								
Software	60	(37)	23	17	(10)	77	(47)	30
Total of Intangible Assets	60	(37)	23	17	(10)	77	(47)	30

	2013							
	31/12/2012			Acquisitions	Amortisations of the year	31/12/2013		
	Gross Value	Accumulated Amortisations	Net Value			Gross Value	Accumulated Amortisations	Net Value
Intangible assets								
Software	34	(33)	1	26	(4)	60	(37)	23
Total of Intangible Assets	34	(33)	1	26	(4)	60	(37)	23

9. INVESTMENTS IN AFILIATES, ASSOCIATES AND JOINT-VENTURES

As at 31 December 2014 and 2013 this item was composed as follows:

	31 December 2014							
	Actual Holding	Cost of Acquisition	Interests to receive	Fair value reserve			Impairment	Balance Sheet Value
				Positive	Negative	Total		
Joint Ventures								
BPN Serviços ACE	5%	5	-	-	-	-	-	5
		5	-	-	-	-	-	5

	31 December 2013							
	Actual Holding	Cost of Acquisition	Interests to receive	Fair value reserve			Impairment	Balance Sheet Value
				Positive	Negative	Total		
Joint ventures								
BPN Serviços ACE	5%	5	-	-	-	-	-	5
		5	-	-	-	-	-	5

This item fully corresponds to the cost of acquisition of the holding of 5% in the share capital of BPN Serviços – Serviços Administrativos, Operacionais e Informáticos, ACE (BPN ACE) in the amount of 5 thousand Euros.

This holding is recorded at the cost of acquisition, given that, although within the scope of the acquisition of the Company by Patris Investimentos, SGPS, S.A., Fincor formally notified BPN

JHG
A
1760761556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

Group from the exit of BPN ACE in December 2009, the net-off between the Company and BPN Group regarding such process is still on-going.

10. ASSETS AND LIABILITIES BY CURRENT TAXES AND BY DEFERRED TAXES

As at 31 December 2014 and 2013, these items were composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Assets by current taxes		
Corporate Income Tax (IRC) to recover	129	33
	<u>129</u>	<u>33</u>
Liabilities by current taxes		
Estimate of the tax for the financial year	(118)	(247)
	<u>(118)</u>	<u>(247)</u>
Assets by deferred taxes		
Regarding temporary differences	-	-
Regarding Tax Losses	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

The detail and movement recorded in deferred taxes during the financial years of 2014 and 2013 was the following:

	<u>Balance on 31-12-2012</u>	<u>Change in Results</u>	<u>Balance on 31-12-2013</u>	<u>Change in Results</u>	<u>Balance on 31-12-2014</u>
Regarding reportable tax losses	54	(54)	0	0	-
Regarding temporary differences	8	(8)	0	0	-
	<u>62</u>	<u>(62)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>

The reconciliation between the nominal rate and the effective rate of tax in the financial year of 2014 may be shown as follows:

Reconciliation of the Tax Rate

	<u>2014</u>
Income before Tax	-52
Nominal Tax rate	24,5%
	<u>-13</u>
Permanent Differences (i)	56
Ajustments to Collection	61
Tax over Income of the Financial Year	<u>118</u>
Tax Effective Rate	209%
Current Tax	-118
Deffered Tax of the Exercise	0
	<u>-118</u>

JFF
A

176076/554

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

11. OTHER ASSETS

As at 31 December 2014 and 2013 this item was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Stock market transactions to regularise	14 684	29 411
Amounts due	37	775
Several debtors	1 439	164
Expenses with deferred cost	101	106
Revenues with receivable income	423	16
	<u>16 684</u>	<u>30 472</u>
Provisions for amounts due (Note 12)	<u>(37)</u>	<u>(775)</u>
	<u>(37)</u>	<u>(775)</u>
	<u>16 647</u>	<u>29 697</u>

As at 31 de December 2014 and 2013 amounts due by default term had the following detail:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
More than one year and less than three years	-	-
More than three years	37	775
	<u>37</u>	<u>775</u>

The amount recognised in the item "Several Debtors" includes the amount to be received from Real Vida Seguros, S.A., of 734 thousand Euros, regarding the assignment of credits transaction described in Note 12, as well as, of 433 thousand Euros regarding repayments of taxes not yet made by Kas Bank.

12. PROVISIONS

Movements recorded in provisions for the period between 31 December 2014 and 2013 are as follows:

	31/12/2013	Appropriations	Cancellations and Renewals	Uses	National Transfers	Foreign Exchange Differences	31/12/2014
Provisions for debtors							
Amounts due	775	-	(739)	-	-	-	37
	<u>775</u>	<u>-</u>	<u>(739)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37</u>
Other Provisions							
For general credit risks	-	2	-	-	-	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>775</u>	<u>2</u>	<u>(739)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39</u>

MPK

A

176074/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

The amount of the provision for collection of doubtful credits essentially related to the Debit Note issued by Fincor to BPN Serviço ACE and which corresponds to the amount of remunerations paid by the Company to its collaborators that were assigned to BPN Serviços ACE. Given that the amount in question has not been paid yet, the Company created in 2011 a provision for the outstanding amount, according to the letter of approval from the Bank of Portugal dated 9 June 2011. In 2011 part of this debit note was set-off with the amount of 373 thousand Euros, recorded as various creditors, in the financial year ended on 31 December 2010, in relation to the invoicing issued by BPN Serviços ACE. In 2014, following the Assignment of Credits contract entered into between FINCOR, Real Vida Seguros, S.A. and Patris Investimentos SGPS, S.A. the Company cancelled such provision.

13. CLIENTS' RESOURCES AND OTHER LOANS

As at 31 December 2014 and 2013 this item had the following composition:

	31/12/2014	31/12/2013
Interests from loans	<u>19</u>	<u>0</u>
	<u>19</u>	<u>0</u>

In September 2014, a treasury facility agreement has been executed with Real Vida Seguros, S.A. remunerated at an annual rate of 2% with half-yearly interests. The amount shown in this item regards interests to be paid by Fincor regarding the period between September and December 2014.

14. OTHER LIABILITIES


As at 31 December 2014 and 2013 this item had the following composition:

	31/12/2014	31/12/2013
Stock market transactions to be regularised	<u>15 730</u>	<u>29 450</u>
Other payable charges	<u>1 482</u>	<u>590</u>
Various creditors	<u>2 567</u>	<u>4 897</u>
	<u>19 779</u>	<u>34 937</u>

The item "Stock market transactions to be regularised" includes 232 thousand Euros in relation to the positive foreign exchange valuation of the balance of the settlement account in dollars which proceeds have not, prudently, been recognised given that the outcome of the on-going banking reconciliations was still incomplete.

15. CAPITAL AND OTHER CAPITAL INSTRUMENTS

As at 31 December 2014 Fincor's share capital amounted to 1,724 thousand Euros, being wholly-owned by the following shareholder:



1760761556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

	<u>% of Holding</u>	<u>Amount</u>
Real Vida Seguros, S.A.	100%	1 724

In June 2011, it was resolved by the General Meeting to increase the Company's share capital through the conversion of capital accessory contributions made by the sole shareholder, in the amount of 424 thousand of Euros.

16. RESERVES, RESULTS CARRIED FORWARD AND RESULTS FROM THE FINANCIAL YEAR:

As at 31 de December 2014 and 2013 these items had the following details:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Revaluation reserves		1
Other reserves and results carried forward	(788)	(1.246)
Net result of the financial year	(171)	458
	<u>959</u>	<u>(788)</u>

Revaluation reserves

The revaluation reserves created result from the valuation of the portfolio of securities at fair value made within the scope of applicability of the AAS.

Legal reserve

In compliance with Decree-Law no. 298/92, of 31 December, amended by Decree-Law no. 201/2002, of 26 September, the Company created a reserve fund until the amount of the capital or the sum of the free reserves created and results carried forward, if higher. For such, it is annually transferred to this reserve a fraction not less than 10% of the net result of the financial year of the individual activity until the said amount is reached. This reserve may only be used to cover accumulated losses or to increase the capital.

17. OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS

As at 31 December 2014 and 2013, this item was composed as follows:

g/106
A

176076/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Liabilities for services rendered		
Deposits and Custody of assets		
KAS BANK	19 481	20 568
Inversis	14 578	5 028
Banco BIC Português	1	42
Banco Invest	8 103	
EFA	1 077	
	<u>43 239</u>	<u>25 638</u>

On 31 December 2014 and 2013, the item of "Deposit and custody of assets" relates to clients' securities for which Fincor, besides acting as financial intermediary, ensures the custody of the assets.

18. INTERESTS AND SIMILAR INCOME

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Investments in domestic credit institutions	<u>1</u>	<u>0</u>
	<u>1</u>	<u>0</u>

19. INTERESTS AND SIMILAR CHARGES

As at 31 December 2014 and 2013, this item is composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Creditors' interests and other resources	<u>460</u>	<u>5</u>
	<u>460</u>	<u>5</u>

The item "Creditors' interests and other resources" includes 437 thousand Euros of interests and charges debited by Kas Bank within the scope of the operating process of management and settlement of transactions, 19 thousand Euros regarding the treasury facility contract described in Note 13 and 4 thousand Euros of banking expenses.

20. INCOME AND CHARGES OF SERVICES AND FEES

As at 31 December 2014 and 2013, this item is composed as follows:

1760761556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Income from services and fees</u>		
For transactions executed on behalf of third parties over securities	5 148	6 468
Other fees received	10	5
For services rendered	<u>194</u>	<u>340</u>
	<u><u>5 352</u></u>	<u><u>6 813</u></u>
<u>Charges of services and fees</u>		
For transactions executed by third parties	<u>2 794</u>	<u>3 498</u>
	<u><u>2 794</u></u>	<u><u>3 498</u></u>

Fincor's shops act as receiver of orders for the Company.

The main aspects to be highlighted in the relationship between Fincor's shops and the Company are the following:

- The Company ensures, amongst other aspects, the services of support to trading, namely execution of orders, communication and network lines; and
- Fincor's shops pay brokerage fees according to the nature of the orders transmitted. Under the contracts entered into there is contractual exclusivity to channel orders with Fincor.

21. OTHER OPERATING RESULTS

As at 31 December 2014 and 2013, this item is composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Other operating income		
Other operating gains and income	<u>37</u>	<u>46</u>
	<u>37</u>	<u>46</u>
Other operating charges		
Other operating charges and expenses	<u>(428)</u>	<u>(106)</u>
	<u>(428)</u>	<u>(106)</u>
Other Operating Results	<u><u>(391)</u></u>	<u><u>(60)</u></u>

In 2014 the item "Other operating charges and expenses" is essentially composed by expenses related with previous years (204 thousand Euros) and expenses resulting from the execution of transactions (204 thousand Euros).

22. COSTS WITH PERSONNEL

As at 31 December 2014 and 2013, this item was composed as follows:

176074/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Wages and salaries	444	505
Mandatory social charges	128	11
Other costs with personnel	<u>70</u>	<u>218</u>
	<u>642</u>	<u>734</u>

The average number of permanent employees at the Company's service during the year of 2014 and 2013, distributed by the large professional classes, was the following:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Management duties	1	1
Technical and specific duties	14	11
Administrative duties	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>17</u>	<u>14</u>

23. GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

As at 31 December 2014 and 2013, this item was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Travellings, stays and representation	470	470
Communications	450	335
Rents and leases	163	140
Fees and retainer fee	140	97
Preservation	23	52
Supplies	26	49
Advertising and editing of publications	36	33
Fines and penalties	11	30
Insurance	4	1
Other third parties' services		
Specialised services	224	182
Computers	224	216
Training charges	-	-
Cleaning	1	3
Others	<u>23</u>	<u>17</u>
	<u>1 796</u>	<u>1625</u>

Fees of the Official Chartered Accountant

The fees of the Official Chartered Accountant Oliveira Reis e Associados, SROC Lda., in office in the financial year ended on 31 December 2014 were of 23.5 thousand Euros, from which:

176022/556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

- Legal certification of accounts: 10.3 thousand Euros
- Other services of reliability assurance: 13.2 thousand Euros

24. TAXES:

As at 31 December 2014 and 2013, this item was composed as follows:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Tax on profits		
Current (Note 10)	118	247
Deferred (Note 10)		62
	<u>118</u>	<u>309</u>

25. RELATED ENTITIES

On 31 December 2014, the Board of Directors was composed by the following members

- Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho – Chairman
- Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho – Non-executive Member
- Carla Andreia Duarte Silva – Member

On 31 December 2014, the main balances with related entities are the following:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Other liabilities		
Patris Investimentos, SGPS, S.A	-	(38)
Imopatris - Fundo Especial de Investimento	10	2
	<u>10</u>	<u>(36)</u>

On 31 December 2013, the balance with Patris Investimentos, SGPS, S.A., regards the assignment of personnel in the course of the financial year of 2013.

On 31 December, the economic group in which Fincor is integrated was composed by the following entities:

- Patris Investimentos, SGPS, S.A.
- Aero Topográfica, Lda.
- Companhia das Aguas Medicinais da Felgueira, S.A.
- Nova Companhia do Grande Hotel das Caldas da Felgueira, S.A.
- Patris Serviços Financeiros, Lda.

MAG

A

1760761551

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

- Geovita – Energia da Terra, Lda.
- Patris Capital Partners – FCR
- SPATER – SPA'S e Termas de Portugal, S.A.
- Aero Topográfica II, S.A.
- IMOPATRIS – FEII
- CENTRO VENTURE – Sociedade de Capital de risco, S.A.
- Patris Gestão de Activos – SGFIM, S.A.
- Patris Sociedade Mediadora de Seguros, Lda.
- CIMAFI – Consultadoria Internacional em Marketing e Finanças, Lda.
- REAL VIDA SEGUROS, S.A..
- Altavisa – Gestão de Patrimónios, S.A.
- Real Capital - FCR

26. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

As at 31 December 2014, the detail of financial instruments was as follows:

	2014		Total
	Valued at fair value	Not valued at fair value	
Asset			
Financial Assets available for sale	9	-	9
Investments in affiliates, associates and group companies	-	5	5
	<u>9</u>	<u>5</u>	<u>14</u>

As at 31 December 2013, the detail of fair value of financial assets valued at fair value was as follows:

	2013		Total
	Valued at fair value	Not valued at fair value	
Asset			
Financial Assets available for sale	21	-	21
Investments in affiliates, associates and group companies	-	5	5
	<u>21</u>	<u>5</u>	<u>26</u>

27. RISK MANAGEMENT:

The risk management duty is not performed independently, once given Fincor's size and number of collaborators, no. 5 of article 16 of Notice no. 5/2008 from the Bank of Portugal is applicable to it.

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

1760721556

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
(Amounts in thousands of Euros –tEuros, unless stated otherwise)

We set out below a brief description of the existing controls to ensure the efficiency of the risk management system.

27.1 Credit Risk

The credit risk is reduced at Fincor, given that the specific legislation for these type of companies does not allow the granting of credit. Nevertheless, there is credit risk for all debit balances, namely the balances of existing availabilities in credit institutions. The Company defined as strategy to mitigate such risks to always choose institutions with credibility and a strict control performed by the Back Office Area of banking reconciliations. The accounting area also carries out analysis over all other debit balances and respective evolution to neutralise any eventual risk.

27.2 Market Risk

The Company's market risk, resulting from capital markets' evolution, only has impact in the collection of brokerage fees, as the Company only holds in portfolio Government Bonds (*Obrigações do Tesouro*), which it is obliged to, in compliance with the Investors Compensation Scheme, case in which the risk is, nevertheless, very low. Even the evolution of the market may have unforeseeable impacts in the collection of fees, once even in a situation in which the market risk for investors may be high, such may generate positive impacts in the brokerage volumes.

27.3. Interest Rate Risk

Interest rate risk, in view of the activity developed by the Company, is not materially relevant as it has only impact in some financial applications of the Company (existing Government Bonds (*Obrigações do Tesouro*) by virtue of the Investors Compensation Scheme).

27.4 Liquidity Risk

The Company's liquidity risk is controlled whether through the treasury's daily analysis or through banking reconciliations, which are daily made, assuring that no problems arise. Considering the company's corporate object and the legal impositions in terms of minimum requirements of own funds, there are no situations of lack of liquidity.

27.5 Foreign Exchange Risk

Foreign Exchange risk is rather reduced. There are accounts of availabilities expressed in several currencies for collection of fees in the markets of such countries, which are duly reconciled. Their amounts are regularly converted into euros to avoid the risk of foreign exchange rate. Payments of stock exchange fees in the said markets are also made through the same accounts. Amounts expressed in such currencies are, therefore, always reduced, to mitigate the risk of foreign exchange rate.

THE BOARD OF DIRECTORS

THE OFFICIAL ACCOUNTANT TECHNICIAN

[Signatures]

[Signature]



176076/556



OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Inscrita sob o n.º 23
Auditor (C.M.V.M.)

Membro de / Member of



FERNANDO MARQUES OLIVEIRA
JOSE VIEIRA DOS REIS
CARLOS A. DOMINGUES FERRAZ
JOAQUIM OLIVEIRA DE JESUS
CARLOS MANUEL GRENHA
GUILHERME W. D'OLIVEIRA MARTINS

LEGAL CERTIFICATION OF ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have examined the financial statements of *FINCOR-SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, which comprise the Balance Sheet as at 31 December 2014 (which shows a total amount of balance sheet of 20,684 thousand of euros and a total amount of equity of 765 thousand of euros, including a negative net result of 171 thousand of euros), the Income statement of the financial year, the statement of changes to the Own Capital, the cash flow and full income statement for the financial year ended on such date and the corresponding Notes (explanatory notes to the financial statements).

RESPONSIBILITIES

2. It is of the Board of Director's responsibility to prepare financial statements which show in a true and proper way the financial position of the Company, the result of its transactions and the cash flows as well as to adopt adequate accounting policies and criteria and to maintain an adequate internal control system.
3. Our responsibility is to issue a professional and independent opinion, based on our examination of such financial statements.

SCOPE

4. Our examination was performed in accordance with the Technical Rules and Revision/Audit Standards issued by the Official Chartered Accountants Bar, which require that the examination is performed with the aim to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material distortions. For such purposes, the said examination includes:

SEDE | HEAD OFFICE

Av. da Liberdade, n.º 245 – 8º A, B e C
1250-143 LISBOA - PORTUGAL
Tel. (+351) 217 271 197
Fax (+351) 217 273 129

E-mail: geral@orasroc.pt

Delegação Centro | Center Branch

Av. 22 de Maio, n.º 24 - Escritório 3
2415-396 LEIRIA - PORTUGAL
Tel. (+351) 244 822 175
Fax (+351) 244 822 178

Web: www.orasroc.pt

Delegação Norte | North Branch

Via Eng.º Edgar Cardoso, n.º 23
Ed. Tower Plaza - Escritório 5E
4400-676 VILA NOVA DE GAIA-PORTUGAL
Tel. (+351) 223 744 485
Fax (+351) 223 744 977

17/07/15



- the verification, on a sampling basis, of the support of the amounts and disclosures set out in the financial statements and the evaluation of the estimates, based on judgments and criteria defined by the Board of Directors, used in their preparation;
- the assessment of the adequacy of the accounting policies adopted and their disclosure, taking into consideration the circumstances;
- the verification of the applicability of the going concern principle; and
- the assessment of the adequacy, in overall terms, of the presentation of the financial statements.

5. Our examination also included the verification that the financial information included in the management report is consistent with the financial statements.
6. We believe that our examination provides an acceptable basis for the issuance of our opinion.

OPINION

7. In our opinion, the said financial statements show in a true and proper way, in all material aspects, the financial position of *FINCOR – SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, as at 31 December 2014 and the result of its transactions, the cash flows, the changes to the own capital and the full income in the financial year ended on such date, in compliance with the Adjusted Accounting Standards established by Notice no. 1/2005 from the Bank of Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

8. It is also our opinion that the information included in the management report is consistent with the financial statements of the financial year.



EMPHASIS

9. Without affecting the opinion expressed in paragraph 7, we would like to draw the attention to the fact that

9.1 BPN/BIC Bank has cancelled, in September 2012, the Clearing Agreement Between a General Clearing Member and a Trading Member signed with the Company, effective as of 26 November 2012, not enabling that the information systems structure and the set of controls implemented by Fincor to the new reality would be adjusted until the end of such year. Since then, Fincor has been proceeding with the regularisation of its operating system and the connections between the operating system and the custodian bank and between the operating system and the accounting system in order to readapt to the activity's needs and demands, including the need to regularise a set of generated differences. Accordingly, throughout 2014, Fincor carried out the procedures to analyse incomplete existing operations in banking conciliations as well as clients' balances. Regarding the latter, the differences not yet identified are, as at this date, minor. Regarding banking conciliations it was already possible to regularise or identify a considerable number of transactions, being this procedure in the completion stage.

9.2 Considering the on-going conciliation procedures mentioned in the previous paragraph and according to the disclosure made in item 14 of the Notes, Fincor's management decided not to recognise an income, in the amount of 232 thousand euros, associated to the impact deriving from the foreign exchange valuation occurred in 2014 of the demand deposit balance associated to the settlement of transactions, expressed in US dollars.

Lisbon, 29 May 2015

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, Lda

Represented by

[Signature]

Carlos Manuel Grenha, ROC no. 1266

176076/556



OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Inscrita sob o nº 23

SOLE AUDITOR'S REPORT AND OPINION

To the shareholders,

In compliance with the legal and statutory provisions and pursuant to the mandate granted to us, we submit our Report of our activity and our Opinion on the documents of rendering of accounts of *FINCOR-SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, regarding the financial year ended on 31 December 2014.

We are not aware of any irregularities or inaccuracies that you should be informed of regarding the financial year.

In our capacity as Official Chartered Accountants we have developed the procedures that we deemed adequate and have issued the annual Report as well as the **Legal Certification of Accounts**, which shall be deemed as complementary to this Report.

Having been submitted to us the documents of rendering of accounts, considering our conclusions set out in the said "Legal Certification of Accounts", which involve, to the extent mentioned therein, our assessment of the principles, policies and criteria adopted and of the conformity of the accounting system with the legal rules and express our opinion that such documents show in a true and adequate manner, in all material aspects, the financial position and the results of its transactions in the financial year, and taking into account that the Management Report includes the proposal for the allocation of results,

we are of the opinion that:

- the Management Report and the Financial Statements should be approved;
- the proposal for the allocation of results submitted by the Board of Directors should be approved.

Lisbon, 29 May 2015

THE SOLE AUDITOR

[Signature]

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, Lda

Represented by

Carlos Manuel Grenha, ROC no. 1266

176074/556

RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO DE 2014



Fincor

CORRETORA

FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

MFB

A

11/02/2015

ÍNDICE

1.	ÓRGÃOS SOCIAIS	3
2.	ACTIVIDADE EM 2014.....	4
	2.1 EVOLUÇÃO DOS MERCADOS.....	4
	2.2 PRINCIPAIS ACONTECIMENTOS.....	6
	2.3 SITUAÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA	9
	2.4 NOTAS FINAIS.....	10
	2.5 PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS	11
3.	ANEXOS	12
	ANEXO I - DECLARAÇÃO DE POLÍTICA DE REMUNERAÇÃO	12
	ANEXO II - POSIÇÃO ACCIONISTA DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO	14
	ANEXO III - PARTICIPAÇÕES DE ACCIONISTAS, NOS TERMOS DO ARTIGO 448º DO CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS	14
	ANEXO IV- DOCUMENTOS DE PRESTAÇÃO DAS CONTAS E DE FISCALIZAÇÃO E AUDITORIA	15

JPB

A
176072/1556
4

GAH

1. ÓRGÃOS SOCIAIS

Mesa da Assembleia Geral

João Manuel Pereira de Lima Freitas e Costa
Ana Leonor do Carmo Carlos Monteiro

Presidente
Secretário

Conselho de Administração

Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho
Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho
Carla Andreia Duarte Silva

Presidente
Vogal não executivo
Vogal

Fiscal Único

Efectivo:

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA, com sede na Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisboa, inscrita na OROC sob o nº 23 e na CMVM sob o nº 329, representada por Dr. Carlos Manuel Grenha, ROC nº 1266, com domicílio na Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisboa;

Suplente:

Dr. CARLOS ALBERTO DOMINGUES FERRAZ, ROC nº 362, com domicílio na Av. da Liberdade, nº 245 – 8º A, B e C, 1250 - 143 Lisboa;

MFF
1760721555
4
GA

2. ACTIVIDADE EM 2014

2.1 EVOLUÇÃO DOS MERCADOS

Ações Chinesas, dólar norte-americano, obrigações de dívida soberana nos EUA e petróleo foram os principais temas nos mercados financeiros em 2014, num ano que marcou...

A forte subida das ações Chinesas (com o índice Shanghai Composite a registar uma valorização de 52,9% em 2014), a forte valorização do dólar norte-americano (com o índice do dólar a valorizar-se 12,7% em 2014), a valorização das obrigações do Tesouro norte-americano (com a taxa de juro a 10 anos a cair dos 3,03% no final de 2013 para 2,17% no final de 2014) e a forte queda do petróleo (com a cotação do Brent a baixar 48,3% em 2014) estiveram entre os principais temas que marcaram o ano de 2014 nos mercados financeiros.

A cotação do petróleo registou a maior queda anual desde 2005 - traduzindo a combinação de um excesso de oferta de crude nos mercados internacionais e a mais forte valorização do dólar norte-americano no espaço de um ano desde 2005 - teve um impacto claramente negativo no setor, tanto em termos de mercado de ações, como no que se refere ao mercado de crédito, principalmente nos EUA, embora tal não tenha impedido o índice de ações dos EUA (S&P500) de terminar o ano junto dos seus máximos históricos. Desde o final de 2008, 2014 foi o quinto ano de subida para o índice norte-americano de ações, tendo terminado 2011 com uma variação nula.

Ações Chinesas, obrigações do Tesouro de Espanha, Itália e do Reino Unido, assim como o índice de ações do S&P500 nos EUA estiveram entre os ativos que apresentaram taxas de retorno mais elevadas em 2014. Entre os ativos que apresentaram as taxas de retorno mais baixas, uma referência para o petróleo, tanto o Brent como o WTI, as ações na Grécia e em Portugal, num ano marcado em Portugal pelos problemas no grupo BES/GES, assim como a prata.

...o quinto consecutivo de expansão do atual ciclo económico apesar de um início algo desalentante,...

O ano de 2014 teve início com os investidores a anteciparem um enquadramento de significativo crescimento económico ao nível da economia global. Contudo, as expectativas acabariam por ser desapontadas no 1º trimestre do ano, fruto da contração do PIB da economia dos EUA no trimestre (com uma variação trimestral anualizada de -2,1%), em virtude de condições meteorológicas adversas, um ajuste no ritmo de constituição de existências, menores exportações para a China e uma queda nas despesas relacionadas com a área da saúde, após a entrada em vigor de uma nova legislação para o setor.

... com a economia dos EUA a revelar-se novamente decisiva ao longo de 2014

A economia dos EUA acabaria contudo por registar uma forte recuperação em meados do ano, com uma taxa de crescimento média trimestral anualizada próxima de 5,0% no 2º e 3º trimestre de 2014. Os sinais de forte crescimento económico observados em meados de 2014 pela economia dos EUA contrastaram, no entanto, com o enquadramento observado no resto da economia global.

No Japão, o aumento da taxa do IVA implementada no início do 2º trimestre acabou por ter um efeito bem mais negativo do que era esperado ao nível do consumo privado. Depois de um arranque relativamente desalentante, a economia Chinesa acabaria por registar uma taxa de crescimento do PIB em termos reais de 7,4% em 2014, não muito diferente de 2013 (7,7%), mas representando o valor mais baixo desde 1990, relembrando a inevitabilidade de

JMG
A
11/07/15
AM

se caminhar gradualmente para uma taxa de crescimento mais baixa. Desenvolvimentos de natureza mais idiossincrática noutras regiões, como os problemas geopolíticos em torno da Rússia e da Ucrânia, a forte subida nas taxas de juro implementada pelo Banco Central da Turquia no início de 2014, a continuação do ciclo de subida da taxa Selic pelo Banco Central do Brasil, o envolvimento militar por parte de Israel na faixa de Gaza e disputas laborais no sector industrial/extração de minérios da África do Sul, todos eles contribuíram de uma forma direta ou indireta para um menor crescimento da economia global face às expectativas que existiam no início do ano, principalmente na primeira metade de 2014.

2014 foi um ano de fraco crescimento para a região do euro

Na Zona Euro, a economia deu continuidade ao ciclo de expansão económica iniciado a partir do início do 2º trimestre de 2013. Segundo o relatório de Inverno da Comissão Europeia, a economia registou um crescimento de 0,8% em 2014, um ritmo claramente insuficiente para fazer face à elevada taxa de desemprego observada na região (11,4% no mês de Dezembro de 2014), e à tendência de queda na taxa de inflação observada ao longo de todo o ano, tendo esta inclusivamente terminado 2014 com uma leitura negativa de -0,2% (em termos de taxa de variação homóloga), após ter incorporado o impacto do colapso no preço do petróleo na segunda metade do ano. Aliás, 2014 foi um ano de baixa inflação para várias economias, mas principalmente para a Zona Euro, o que levou o Banco Central Europeu, não só a avançar com novas reduções nas suas taxas de juro de referência (com a taxa de depósito a situar-se em -0,20% desde Setembro), mas também com políticas denominadas de “não convencionais”, como um programa de cedência de liquidez para incentivar a concessão de crédito à economia ou um programa de compra de dívida do setor privado no mercado secundário.

Na área dos países em vias de desenvolvimento, 2014 mostrou que a economia Brasileira continua a apresentar vários desequilíbrios macroeconómicos

Na área dos países em vias de desenvolvimento, uma referência especial para o Brasil. 2014 foi ano de eleições Presidenciais para o Brasil, mas foi igualmente um ano em que os vários desequilíbrios macroeconómicos que o país continua a apresentar ficaram bem visíveis. Um défice da balança de transações correntes de 4,2% do PIB, uma taxa de inflação no consumo de 6,4% (bem acima do objetivo do banco central de 4,5%), um défice das contas públicas de 6,7% do PIB em 2014 e um aumento do rácio da dívida pública para 63,4% do PIB mostram bem a urgência relativamente à implementação das necessárias medidas de política económica e fiscal por parte do novo governo de Dilma Rousseff reeleita em 2014 para um segundo mandato que terminará no final de 2018. A economia Brasileira estagnou em 2014 (+0.2%), num enquadramento de desvalorização do Real, subida das taxas de juro pelo Banco Central do Brasil e queda dos preços das matérias-primas.

Observando outras classes de ativos, um destaque para a evolução da dívida de governos na periferia da Zona Euro

Observando o mercado de crédito, o segmento *High Yield* nos EUA foi penalizado pelo impacto da queda no preço do petróleo na área da energia, enquanto o segmento de *Investment Grade* foi claramente suportado pela forte performance das obrigações do Tesouro norte-americano (o melhor ano para esta classe de ativos desde 2011) acima mencionada. Na Europa, o ano foi positivo para a área das obrigações soberanas, beneficiando da expectativa do mercado relativamente ao anúncio do Banco Central Europeu de um programa mais vasto de compra de ativos, passando nomeadamente pela inclusão de dívida pública. Nesse sentido, os mercados de dívida pública da periferia da Zona Euro estiveram em claro destaque pela positiva ao longo de 2014. A performance dos índices de ações na Europa foi contudo bem mais modesta, traduzindo provavelmente a fraca evolução da economia da Zona Euro. Observando os mercados de ações da área dos mercados emergentes, o ano de 2014 foi claramente desfavorável a esta área. O índice da MSCI para a área dos mercados emergentes registou a primeira variação anual negativa em

Handwritten notes in blue ink on the right margin, including a signature, a star symbol, and the text "1304/ST4".

12 anos, reflexo das preocupações com a queda da cotação do petróleo, riscos geopolíticos e os receios relacionados com o impacto do esperado início do ciclo de subida das taxas de juro por parte da Reserva Federal dos EUA. A moeda da Rússia registou o seu pior ano desde o incumprimento do país em 1998.

2.2 PRINCIPAIS ACONTECIMENTOS

2.2.1. - A Actividade da FINCOR

No exercício de 2014, a FINCOR, consolidou a sua posição como o maior operador de bolsa independente em Portugal e um dos principais do mercado em Portugal. A Fincor opera nos principais mercados mundiais e nas principais classes de activos, sendo membro da NYSE Euronext (Lisboa, Amsterdão, Bruxelas e Paris). Fruto do trabalho realizado junto de investidores institucionais nacionais e internacionais ao longo dos últimos anos a FINCOR tem mantido uma posição de referência no mercado financeiro português.

Em 2014, em valores acumulados de Janeiro a Dezembro, a FINCOR ocupou o 5.º lugar no ranking de valor de ordens recebidas em acções por intermediário financeiro, com uma quota de mercado de 8.3%, tendo sido destacadamente a maior corretora independente portuguesa em acções. Apesar disso, constatou-se no ano transacto alguma redução da quota de mercado da FINCOR, situação normal após 5 anos de tão rápido crescimento da sua actividade. Refira-se que a quota de mercado da FINCOR no ano em que foi adquirida pela Patris era de apenas 3,2%. Os resultados obtidos mostram que a FINCOR voltou a conseguir sobrepôr-se a diversas entidades corretoras integradas em grupos bancários com redes de distribuição próprias, consolidando a sua posição no topo das operadoras de acções em Portugal. Tal prova que os clientes da FINCOR se revêem na sua proposta de valor que se alicerça na isenção e independência, eficiência e qualidade de execução.

É ainda importante realçar que paralelamente à tendência de crescimento significativo de receitas no segmento acionista, a FINCOR desenvolveu em 2013 o segmento de execução de operações em dívida cuja actividade havia iniciado em Dezembro 2012. Durante o ano de 2014, a FINCOR desenvolveu diversos esforços comerciais por forma a dinamizar a execução desta classe de activos e oferecer um serviço mais integrado aos nossos clientes, mantendo os valores que tem permitido à FINCOR destacar-se no mercado de acções, nomeadamente, a isenção e independência, eficiência e qualidade de execução.

Em 2014, em valores acumulados de Janeiro a Dezembro, a FINCOR subiu do 4º lugar no ranking de valor de ordens recebidas em dívida por intermediário financeiro, com uma quota de mercado de 2.8%, para o 3º lugar no ranking, intermnediando cerca de 7,3 mil milhões de euros de títulos de dívida. Em 2014 a FINCOR não só manteve como reforçou o seu lugar de maior corretora independente portuguesa em dívida. Tal como no segmento accionista, os resultados obtidos mostram que a FINCOR voltou a conseguir sobrepôr-se a diversas entidades corretoras integradas em grupos bancários com redes de distribuição próprias, consolidando a sua posição no topo das operadoras em Portugal.

Adicionalmente à evolução da actividade, a FINCOR manteve o seu foco nas significativas alterações de fundo que permitem oferecer um serviço de maior qualidade e eficiência aos nossos clientes. Estas alterações implicaram uma mudança estrutural na actividade operacional e infra-estrutura informática da corretora. A FINCOR conseguiu efectuar todas essas mudanças estruturais sem causar turbulência ou impacto significativo na qualidade de serviço prestado ao cliente. Dentro das alterações efectuadas e que merecem destaque, encontram-se:

APB
A
17607/1511
M
AN

- consolidação da operativa com o novo banco depositário, liquidatário e de custódia. A FINCOR terminou a sua ligação ao Banco BPN/BIC em 2012, optando por seleccionar um banco Holandês, o KAS Bank, com mais de 200 anos de existência, especializado nestas actividades e de *rating* elevado, que permite oferecer maior segurança e robustez aos nossos clientes. Esta alteração tornou-se fundamental com a internacionalização da actividade da corretora.

- migração da operativa de clearing, efectuada nas seguintes fases: i) Estabilização da operativa diária; ii) Redefinição das ligações entre o sistema operacional e o banco depositário; iii) Redefinição das ligações entre o sistema operacional e o sistema contabilístico; iv) Actualização dos manuais de procedimentos.

No que diz respeito ao ponto i) foi necessário criar internamente, na Sociedade Corretora, uma área de liquidações, uma vez que essa operativa era exercida diariamente pelo Banco BPN/BIC. Esta área já estava operacional no dia 26 de Novembro de 2012, data da alteração do banco depositário, não se tendo registado nenhuma ocorrência de relevo que tenha posto em causa a liquidação das operações dos nossos clientes.

A segunda fase ainda se encontra em desenvolvimento. Neste momento a FINCOR está a instruir de forma manual as operações junto do banco depositário, estando a desenvolver um sistema de comunicação, via *swift*, por forma a automatizar o envio da informação.

A terceira fase encontra-se concluída, uma vez que, já estão definidos e implementados os novos conjuntos de regras e procedimentos que permitem contabilizar automaticamente as operações no sistema contabilístico através de informação extraída do sistema operativo.

Os manuais de procedimentos relativos à operativa que envolve o banco depositário foram actualizados ao longo do ano de 2014.

- Mudança de ligações informáticas e acesso a dados de mercado. Neste campo especialmente sensível na actividade da FINCOR, foram alteradas as ligações que nos garantem o acesso directo e mais rápido aos dados de mercado, encontrando-se a FINCOR, neste momento, ligada directamente ao nosso fornecedor em Londres.

2.2.2 - A Estratégia da FINCOR

Em 2014, a FINCOR continuou a implementar o plano de negócios delineado após a sua aquisição pelo Grupo Patris. A estratégia definida, assim como, a execução do plano de negócios, revelaram-se bem sucedidos e com evidentes resultados para a corretora. Os clientes continuaram a reconhecer a excelência do serviço que a FINCOR procura constantemente oferecer, assente nos seguintes valores fundamentais: objectividade, independência, rigor e profissionalismo.

A FINCOR continuou a fomentar fortemente o seu esforço comercial, captando novos clientes, insitucionais e particulares, ao longo do ano de 2014. Os clientes institucionais actualmente representam mais de 95% do volume de negócios, sendo os restantes cerca de 5% originados em particulares. A aposta na internacionalização da actividade iniciou-se em 2012, acentuou-se em 2013, e manteve-se em 2014, o que tem permitido continuar a alargar a base de clientes e diversificar a actividade tornando-a mais sustentada e consistente.

Para a dinamização desta actividade e concretização dos objectivos inicialmente propostos, foram tomadas diversas iniciativas relevantes por forma a facilitar o trabalho comercial e acentuar o valor acrescentado aos clientes a operar com a FINCOR. Das diversas actividades desenvolvidas, destaque para:

MAB
A
17004/155
M
AN

- Dinamização de uma área de *research* competente, independente e rigorosa. Esta área é composta por uma equipa de elementos que combinam: i) elementos com elevada experiência e conhecimento de mercados com ii) elementos mais jovens com elevado foco e vontade de aprender. Deste modo, acreditamos que esta área acrescenta valor aos nossos clientes prestando um serviço profissional e focado na geração de ideias independente.

- Renegociação regular de custos que permitem praticar preços competitivos que vão ao encontro das necessidades dos clientes e que facilitem o trabalho comercial desenvolvido;

- Alargamento de classes de activos em que a FINCOR opera regularmente, nomeadamente, através do esforço desenvolvido no lançamento e dinamização da execução de operações na actividade de dívida.

A consolidação do modelo de negócios da FINCOR como corretora independente deverá agora passar pela manutenção da posição atingida no mercado de acções e incremento da quota de mercado na negociação de dívida, nomeadamente, de dívida pública para clientes institucionais. Adicionalmente, a FINCOR efectuará esforços para dinamizar a sua actividade em novos canais e na negociação de outros instrumentos financeiros, nomeadamente, através do canal *online* e da negociação de CFD's para clientes particulares.

Com tal desiderato em vista, foi-se dinamizando a actividade da FINCOR através do incremento da sua actuação em áreas de negociação que, ou não existiam na empresa, ou cujas potencialidades de atracção de negócio não estavam devidamente identificadas.

Num ciclo anual é possível referenciar os marcos da execução do plano estratégico de desenvolvimento da FINCOR da seguinte forma:

- a) A dinamização da intermediação de ordens em Acções:
- b) O desenvolvimento da actividade em CFDs e em derivados:
- c) A introdução da negociação nos mercados de dívida pública e privada e
- d) O alargamento da negociação ao mercado cambial e a implementação do canal "online".

O investimento que foi feito no desenvolvimento de soluções de *front-office* e *back-office* para a negociação electrónica e liquidação de transacções de acções, procurando sempre obter os mais elevados padrões de funcionalidade e fiabilidade operacional, veio a traduzir-se em modernas e completas plataformas de negociação e controlo de risco operacional e financeiro.

Em 2014, a FINCOR irá dinamizar uma plataforma de recepção e de execução de ordens "*online*" (através da *internet*), de forma a posicionar-se para conquistar quota de mercado nesse canal e noutros instrumentos financeiros, como os CFDs.

2.2.3 - A Organização Interna da FINCOR

Foi um ano importante para se consolidar o investimento feito no exercício transacto, atingindo uma maior estabilidade, quer ao nível da segurança, quer ao nível de uma maior eficiência no tratamento das operações relacionadas com a actividade da Fincor.

Uma das maiores preocupações foi integrar os sistemas de negociação com o sistema central, visando melhorar o nível de serviço prestado aos clientes. Os riscos com a segurança também foram uma preocupação, tendo-se, por isso, ajustado a política de contingência de forma a cumprir-se com os requisitos impostos pelas Entidades de Supervisão, mitigando os riscos da sociedade.

Também foram revistos os procedimentos e políticas, ajustando-os à realidade actual, no sentido de se ter uma linha orientadora de actuação nas diversas áreas que intervém na actividade da sociedade.

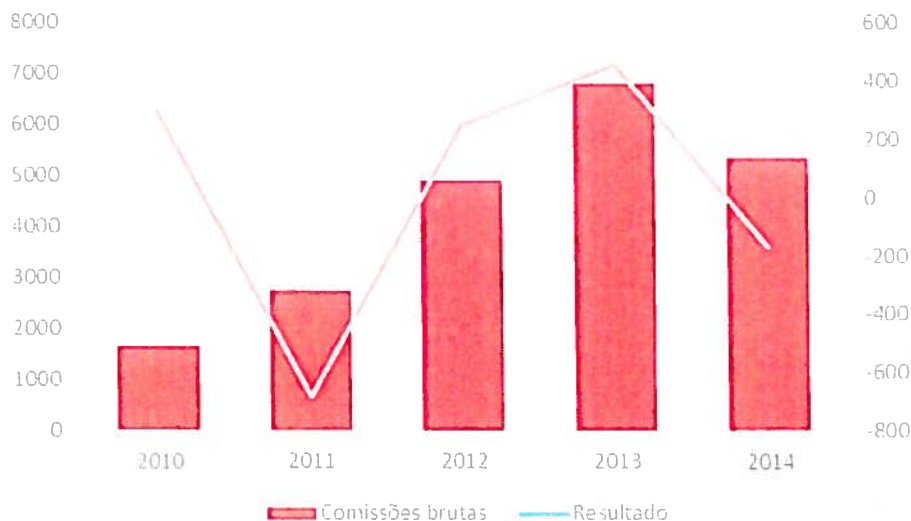
No que se refere aos parceiros de negócio, foi desenvolvido um trabalho que visou normalizar os requisitos e pressupostos da contratação, bem como, uma maior eficiência financeira para a Fincor. Foi também um ano importante na recuperação e normalização do passado.

2.3 SITUAÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

A tendência de crescimento evidenciado na actividade da FINCOR e que tem sido bem visível desde 2010 sofreu uma ligeira retracção em 2014, para um valor de comissões brutas de 5.352 milhares de Euros e de comissões líquidas de 2.558 milhares de euros, o que reflecte algum decréscimo relativamente ao exercício de 2013. Apesar desta redução de proveitos, 2014 constituiu o 2º melhor ano de sempre e foi negativamente afectado pelas condições do mercado português observadas na segunda metade do ano transacto.

EVOLUÇÃO DA ACTIVIDADE

Evolução das Comissões Brutas e dos Resultados
(em milhares de euros)



Apesar do forte aumento dos investimentos operacionais, informáticos, do *site* e da plataforma de negociação de CFD's e em recursos humanos, os principais custos da sociedade foram inferiores aos registados em 2013, o que evidencia bem o cuidado da gestão em manter a eficiência operacional da sociedade.

O produto bancário reduziu-se em 2014 para 1.708 milhares de euros, tendo em consequência dessa redução os resultados antes de impostos sido negativos em 52 mil euros, e os resultados depois de impostos atingido os 171 mil

M/Jo
A
12/04/2015
M
AN

euros negativos. Esta evolução negativa deveu-se em boa parte a factores não recorrentes, pelo que se estima que em 2015 a evolução de todas estas rubricas seja claramente positiva.

Importa também referir que a estrutura de custos da sociedade mantém um grau de flexibilidade que lhe permitiria acomodar ou reagir rapidamente a uma alteração adversa do volume de actividade, não comprometendo o patamar de sustentabilidade da sociedade.

O quadro seguinte resume os indicadores mais relevantes do período 2010 a 2014:

Principais Indicadores de Atividade					
	2010	2011	2012	2013	2014
Comissões Brutas	1662	2747	4920	6813	5352
Encargos com comissões	746	1263	2427	3498	2794
Comissões Líquidas	916	1484	2493	3315	2558
Produto Bancário	1763	1331	2493	3235	1708
Custos com o pessoal	360	347	702	836	642
Gastos Gerais Administrativos	933	1083	1344	1625	1796
Resultados antes de impostos	433	-839	405	767	-52
Resultado Líquido	300	-681	247	458	-171
Capital Próprio	909	223	478	936	765

2.4 NOTAS FINAIS

Durante o exercício de 2014 não ocorreram factos adicionais que mereçam nota de destaque para além dos referidos no relatório de gestão e nas notas anexas às demonstrações financeiras.

Mais se declara que não ocorreu qualquer aquisição ou alienação de acções próprias durante o exercício.

Adicionalmente se refere que nos primeiros meses de 2015 não ocorreram factos materialmente relevantes que devam ser reflectidos nestas demonstrações financeiras ou de outro modo.

Ao concluir o seu relatório, o Conselho de Administração considera ser seu dever exprimir o reconhecimento às seguintes entidades, pela contribuição que prestaram à actividade da Sociedade no decorrer do ano de 2014.

- Às entidades de supervisão – Banco de Portugal e Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, pela disponibilidade e atenção manifestadas em todos os contactos havidos;
- Aos órgãos de fiscalização – Fiscal Único da Sociedade e aos membros da Mesa da Assembleia-Geral, pelo acompanhamento e colaboração prestados;
- A todos os clientes da Sociedade, pela confiança manifestada;



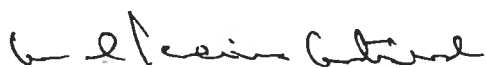
116072/556



- Aos colaboradores da empresa, pela dedicação e empenho que foram factores decisivos para os resultados alcançados.

- Ao accionista único, a REAL VIDA SEGUROS, S.A. pelo apoio e orientação estratégica recebidos.

Lisboa, 14 de Maio de 2015



Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho (Presidente)



Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho



Carla Andreia Duarte Silva

2.5 PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

Nos termos da alínea f), do nº 5 do artigo 66º do Código das Sociedades Comerciais, propõe-se que o resultado líquido negativo do exercício, no montante de Euros 170.705,44, seja transferido para Resultados Transitados.



3. ANEXOS

Anexo I - Declaração de Política de Remuneração

Tendo em consideração a publicação da Lei n.º 88/2011, do Aviso n.º 10/2011, a Fincor definiu uma política de remuneração, consubstanciada nos números seguintes:

1. Nenhum dos administradores do Conselho de Administração é remunerado. No entanto, os Colaboradores, independentemente da natureza da relação contratual com a Sociedade, poderão beneficiar, para além de remuneração fixa, de remuneração variável. Não beneficiam desta os membros da Mesa da Assembleia-Geral e o Fiscal Único.

2. A remuneração fixa dos colaboradores está definida pelos respectivos contratos de trabalho, não beneficiando, nesta data, de qualquer regime complementar de pensões nem de outros benefícios não pecuniários.

3. O montante global da remuneração variável atribuído a Colaboradores é decidido anualmente pelo Conselho de Administração, cabendo também a este órgão as decisões de alteração das parcelas de remuneração variável diferida ou de consubstanciação dessa remuneração variável em instrumentos financeiros emitidos pela Sociedade, como previsto nos pontos 8 e 10 em baixo.





4. A remuneração variável a atribuir a cada elemento terá em conta os seguintes elementos:

- a sua avaliação de desempenho;
- a sua contribuição efectiva para alcançar os objectivos; e
- os resultados da Fincor e o valor acrescentado que este registou no exercício.

Compete ao Conselho de Administração, juntamente com a respectiva Hierarquia, a avaliação dos colaboradores, com base em objectivos, qualitativos e quantitativos, previamente discutidos com cada colaborador. A avaliação tem ainda em conta, entre outros critérios, a observância da Legislação e de outro normativo, o controlo de diversos riscos inerentes às respectivas funções e o relacionamento com os clientes (externos e internos).

5. Os trabalhadores que exerçam funções de controlo, nomeadamente, *compliance*, gestão de riscos e auditoria interna, são remunerados de acordo com a prossecução dos objectivos associados às suas funções e da relevância destas, independentemente do desempenho das áreas sob o seu controlo.

6. Por princípio a componente variável de remuneração não pode exceder o valor da componente fixa de remuneração para cada colaborador. Independentemente do referido, a instituição pode aprovar um nível máximo mais elevado para a componente variável da remuneração total desde que a componente variável de remuneração não exceda o dobro da componente fixa da remuneração de cada colaborador e desde que sejam cumpridos os procedimentos do ponto seguinte.



17/02/2016



7. Para a aprovação de um rácio mais elevado mencionado no ponto anterior, a Fincor deverá apresentar à Assembleia Geral uma proposta pormenorizada que justifique a situação, incluindo a demonstração de que o rácio proposto é compatível com as obrigações da Sociedade, nomeadamente para a manutenção de uma base sólida de Fundos Próprios. A Assembleia Geral deliberará sobre a proposta apresentada por maioria de dois terços dos votos emitidos sendo que os colaboradores diretamente afetados pelos níveis máximos mais elevados da componente variável de remuneração, não estão autorizados a exercer direta ou indiretamente quaisquer direitos de voto enquanto acionistas. A Fincor informará de imediato o Banco de Portugal sobre a proposta apresentada aos acionistas e da deliberação que haja sido adotada.

8. A remuneração variável relativa ao ano "n-1" terá o seu pagamento no ano "n". Caso a remuneração variável anual exceda 6 salários brutos mensais, o seu pagamento poderá ser feito em parcelas trimestrais, semestrais ou anuais, consecutivas, a distribuir ao longo de 3 anos, cabendo ao Conselho de Administração a decisão final com base na seguinte tabela indicativa:

Remuneração Variável (em número de salários brutos mensais)	Diferimento do total da remuneração variável atribuída no ano1/ano2/ano3 (cujo pagamento pode ser trimestral, semestral ou anual, respeitando sempre os totais anuais definidos pelo Conselho de Administração)
>6	80%/10%/10%
>10	60%/20%/20%
>14	50%/25%/25%
>18	40%/30%/30%
>22 (sujeito a um máximo de 28)	33,3%/33,3%/33,3%

O pagamento da remuneração variável atribuída, terá lugar após a realização, em cada ano, da Assembleia Geral Ordinária. Face aos resultados, à performance e aos indicadores de actividade alcançados em qualquer dos dois anos subsequentes à atribuição da remuneração variável, o Conselho de Administração poderá cancelar ou reduzir o pagamento de qualquer das parcelas ainda não paga. Esse cancelamento ou redução pode ser discricionário, não tendo que abranger a totalidade dos colaboradores. Qualquer parcela atribuída mas ainda não paga cancela-se obrigatoriamente em caso de despedimento por justa causa ou por acordo, ou em caso de saída do colaborador.

9. A remuneração dos membros executivos do Conselho de Administração é determinada caso a caso pelo accionista, e inclui uma componente variável em função da performance individual do administrador e do valor criado para o accionista, dos resultados alcançados e do risco assumido. Esta componente variável deverá incluir, salvo excepções devidamente justificadas, acções da Fincor, que não poderão ser alienadas até ao final do mandato em curso.

MK
A
1760/255
M
AC
AH

10. Em caso de destituição de um administrador, sem justa causa, a indemnização a pagar rege-se pelo disposto no Artigo 403º do Código das Sociedades Comerciais, isto é, não excederá o montante das remunerações que presumivelmente aquele receberia até ao final do mandato. Não existe qualquer acordo entre a Fincor e os titulares dos órgãos de administração que preveja a atribuição de indemnização em caso de renúncia ou destituição de administrador.

11. A Fincor reserva-se o direito de, por deliberação do Conselho de Administração, poder consubstanciar, no todo ou em parte, a remuneração variável, em instrumentos financeiros emitidos pela Sociedade e cuja valorização dependa do desempenho de médio e longo prazos da instituição, tais como acções da própria Fincor ou opções de aquisição daquelas, em termos que regulará oportunamente, se for esse o caso.

12. A política de remuneração é avaliada pelo menos uma vez por ano pelos órgãos de controlo da Fincor, nomeadamente Compliance, Gestão de Riscos e Auditoria Interna, os quais se articularão entre si para esse efeito e cujo relatório será apresentado ao Conselho de Administração. O documento de política de remuneração é apresentado à Assembleia Geral Ordinária da Sociedade e, nos termos legais, é divulgada no site da Fincor, nos aspectos a que for obrigado, bem como constará no Relatório e Contas do Exercício. Ainda de Acordo com o Aviso n.º 10/2011, a declaração da Administração sobre a conformidade da política de remuneração será remetida ao Banco de Portugal, integrada no Relatório de Controlo Interno.

13. No último ano verificou-se uma total conformidade, sem excepções, das remunerações auferidas pelos colaboradores da Fincor com a política de remunerações existente.

Anexo II - Posição Accionista dos Membros dos Órgãos de Administração e Fiscalização

Para efeitos do artigo 447º do Código das sociedades Comerciais, a posição accionista dos membros dos órgãos de administração e fiscalização, à data de 31 de Dezembro de 2014, era a seguinte:

- Nenhum membro dos órgãos sociais detinha acções da empresa em 31 de Dezembro de 2014 nem transaccionou acções da empresa em 2014.

Anexo III - Participações de accionistas, nos termos do artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais

Participações de accionistas, nos termos do artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais:

- Accionistas com pelo menos metade do capital social:

Real Vida Seguros, S.A.



Anexo IV- Documentos de Prestação das Contas e de Fiscalização e Auditoria

Documentos de Prestação das Contas



1. Balanços em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
2. Demonstração de Resultados para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
3. Demonstrações das Alterações no Capital Próprio para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
4. Demonstrações do Rendimento Integral para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
5. Demonstração dos Fluxos de Caixa para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
6. Anexo às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2014 e 2013

Documentos de Fiscalização e Auditoria

1. Certificação Legal das Contas
2. Parecer do Fiscal Único



17/02/2015



AA



CORRETORA

FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

Rua Duque de Palmela, 37 - 3º Andar, 1250-097 Lisboa

Pessoa Coletiva e Inscrição na C.R.C. Lisboa sob o n.º 502905590

Capital Social: Euros 1.723.905,28 (integralmente realizado)

BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Montantes expressos em milhares de Euros)

Activo	Notas	2014		2013		Passivo e Capital Próprio	Notas	2014	2013
		Valor antes de provisões, imparidade e amortizações	Provisões, imparidade e amortizações	Valor líquido	Valor líquido				
Caixa e disponibilidades em bancos centrais	3	2	-	2	-	Recursos de clientes e outros empréstimos	13	19	-
Disponibilidades em outras instituições de crédito	4	3.765	-	3.765	6.243	Provisões	12	2	-
Activos financeiros disponíveis para venda	5	9	-	9	21	Passivos por impostos correntes	10	118	247
Apliações em instituições de crédito	6	4	-	4	16	Passivos por impostos diferidos	10	-	-
Outros activos tangíveis	7	1.611	1.518	93	80	Outros passivos	14	19.779	34.937
Activos intangíveis	8	77	47	30	23	Total do Passivo		19.919	35.184
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	9	5	-	5	5	Capital	15	1.724	1.724
Activos por impostos correntes	10	129	-	129	33	Outros instrumentos de capital	15	-	-
Activos por impostos diferidos	10	-	-	-	-	Reservas de reavaliação	16	-	1
Outros activos	11 / 12	16.683	37	16.647	29.697	Outras reservas e resultados transiados	16	(788)	(1.246)
						Resultado do exercício	16	(171)	458
						Total do Capital Próprio		765	936
TOTAL DO ACTIVO		22.286	1.602	20.684	36.120	TOTAL DO PASSIVO E CAPITAL		20.684	36.120

O anexo faz parte integrante destas demonstrações

*bo e...
Pedro...
Andreu...
12/12/2014*

div de sil

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Montantes expressos em milhares de Euros)

	Notas	2014	2013
Juros e rendimentos similares	18	1	-
Juros e encargos similares	19	(460)	(5)
Margem financeira		<u>(460)</u>	<u>(5)</u>
Rendimentos de serviços e comissões	20	5.352	6.813
Encargos com serviços e comissões	20	(2.794)	(3.498)
Resultados de activos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados (líquido)		5	4
Resultados de activos financeiros disponíveis para venda (líquido)		1	
Resultados de reavaliação cambial (líquido)		(0)	(17)
Resultados de alienação de outros activos		(4)	(2)
Outros resultados de exploração	21	(391)	(60)
Produto bancário		<u>1.708</u>	<u>3.235</u>
Custos com pessoal	22	(642)	(836)
Gastos gerais administrativos	23	(1.796)	(1.625)
Amortizações do exercício	7/8	(59)	(52)
Provisões líquidas de reposições e anulações	12	736	45
Resultado antes de impostos		<u>(52)</u>	<u>767</u>
Impostos			
Correntes	10/24	(118)	(247)
Diferidos	10/24	0	(62)
Resultado líquido do exercício		<u>(171)</u>	<u>458</u>
Numero de acções		345.472	345.472
Resultado por acção (em Euros)		(0,49412)	1,32673

O anexo faz parte integrante destas demonstrações

Luís António Antunes
Paulo Antunes
André Antunes

Luís Antunes

Luís Antunes

Luís Antunes

Antunes



FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

Rua Duque de Palmela, 37 – 3º Andar, 1250-097 Lisboa

Pessoa Coletiva e Inscrição na C.R.C. Lisboa sob o n.º 502905590

Capital Social: Euros 1.723.905,28 (integralmente realizado)

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS ANOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes expressos em milhares de Euros)

	Notas	2014	2013
Fluxos de caixa de actividades operacionais			
Recebimento de juros e comissões		5.351	6.813
Pagamento de juros e comissões		(3.252)	(3.501)
Pagamento a pessoal e fornecedores		(1.930)	(2.980)
(Pagamento) / Recebimento de imposto sobre o rendimento		(353)	87
Outros recebimentos / (pagamentos) relativos à actividade operacional		(318)	(38)
Resultados operacionais antes das alterações nos activos operacionais		(502)	380
(Aumentos) / Diminuições de activos operacionais			
Activos financeiros disponíveis para venda		12	-
Aplicações em instituições de crédito		12	(10)
Outros activos e outras contas de regularização		(1.916)	3.790
		(1.892)	3.780
Caixa líquida das actividades operacionais		(2.394)	4.160
Fluxos de caixa de actividades de investimento			
Aquisição de activos fixos tangíveis e intangíveis		(84)	(61)
Caixa líquida das actividades de investimento		(84)	(61)
Variação líquida em caixa e equivalentes		(2.478)	4.099
Caixa e equivalentes no início do período		6.245	2.146
Caixa e equivalentes no fim do período	3/4	3.767	6.245

Luís António Caldeira O anexo faz parte integrante destas demonstrações

Paulo Ribeiro

Audien Duarte

Luís

JMG

[Signature]

176022/506



COBRETEORA

FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.
 Rua Duque de Palmela, 37 - 3º Andar, 1250-097 Lisboa
 Pessoa Coletiva e inscrição na C.R.C. Lisboa sob o n.º 502905590
 Capital Social: Euros 1.723.905,28 (Integralmente realizado)

**DEMONSTRAÇÕES DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
 DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 e 2013**

(Montantes expressos em milhares de Euros)

Notas	Capital realizado	Outros instrumentos de capital	Reservas de reavaliação	Outras reservas e resultados transitados		Resultado líquido do exercício	Total
				Reserva Legal	Outras reservas		
Saldo em 31 de Dezembro de 2012	1.724	-	1	200	-	(1.694)	(1.494)
Alterações no período:							
Aplicação do lucro do exercício de 2012	-	-	-	25	223	(247)	247
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	-	-	-	458	-
Rendimento integral de 2013	-	-	-	-	-	-	458
Saldo em 31 de Dezembro de 2013	1.724	-	1	225	(1.471)	458	(1.246)
Alterações no período:							
Aplicação do lucro do exercício de 2013	-	-	-	46	412	(458)	458
Transferência para reservas e resultados transitados	-	-	(1)	-	-	(171)	-
Rendimento integral de 2014	-	-	-	-	-	-	(171)
Saldo em 31 de Dezembro de 2014	1.724	-	-	271	(1.059)	(171)	(788)
							478
							936
							765

O anexo faz parte integrante destas demonstrações

Luís António Costa
Paulo Costa
Auditor Muel h L

Luís

17602/156
[Signature]
[Signature]



FINCOR - SOCIEDADE CORRETORA, S.A.

Rua Duque de Palmela, 37 – 3º Andar, 1250-097 Lisboa
Pessoa Coletiva e Inscrição na C.R.C. Lisboa sob o n.º 502905590
Capital Social: Euros 1.723.905,28 (integralmente realizado)

DEMONSTRAÇÕES DO RENDIMENTO INTEGRAL
DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 e 2013

(Montantes expressos em milhares de Euros)

	2014	2013
Resultado líquido do exercício	(171)	458
Activos financeiros disponíveis para venda	-	-
Reservas de reavaliação de activos financeiros disponíveis para venda	(171)	458
Rendimento integral do exercício	(171)	458

Luís Miguel Antunes
Paulo R. C. A.
André Augusto H.

O anexo faz parte integrante destas demonstrações

17/02/2015

Anexo às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2014 e 2013

Re AN
/a
M

NOTA INTRODUTÓRIA

A Fincor – Sociedade Corretora, S.A. (Fincor ou Sociedade) foi constituída por escritura pública em 3 de Novembro de 1992. A sede da sociedade situa-se na Rua Duque de Palmela, 37 – 3º Andar, em Lisboa.

A Sociedade tem por objecto o exercício das actividades legalmente consentidas às sociedades corretoras, de acordo com o disposto no Decreto – Lei n.º 229/88, de 4 de Julho, bem como o Decreto – Lei n.º 262/2001.

Aquando a sua constituição, a Sociedade estava unicamente vocacionada para o segmento de clientes institucionais, tendo alargado a sua actividade ao segmento dos particulares em 1995. No mesmo ano foi efectuado o lançamento da primeira Loja de Investidores como espaço destinado ao acompanhamento dos mercados de capitais. Existem neste momento 2 lojas em Portugal.

Em 20 de Julho de 2009, a Patris Investimentos, SGPS, S.A., adquiriu à Fincor SGPS, S.A., a totalidade do capital social (Nota 14). Actualmente a sociedade integra o Grupo Patris e desde 27 de Setembro de 2013, é detida integralmente pela Real Vida Seguros, S.A..

1. BASES DE APRESENTAÇÃO, COMPARABILIDADE DA INFORMAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

1.1. Bases de apresentação das contas

As demonstrações financeiras da Sociedade foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, com base nos livros e registos contabilísticos mantidos de acordo com os princípios consagrados nas Normas de Contabilidade Ajustadas (NCA), nos termos do Aviso nº 1/2005, de 21 de Fevereiro e das Instruções nº 23/2004 e nº 9/2005, do Banco de Portugal.

As NCA correspondem genericamente às Normas Internacionais de Relato Financeiro (IAS/IFRS), conforme adoptadas pela União Europeia, de acordo com o Regulamento (CE) nº 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 19 de Julho, transposto para o ordenamento nacional pelo Decreto-Lei nº 35/2005, de 17 de Fevereiro e pelo Aviso nº 1/2005, de 21 de Fevereiro, do Banco de Portugal, excepto no que se refere aos activos tangíveis são obrigatoriamente mantidos ao custo de aquisição, não sendo deste modo possível o seu registo pelo justo valor, conforme permitido pelo IAS 16 – Activos fixos tangíveis. Como excepção, é permitido o registo de reavaliações extraordinárias, legalmente autorizadas, caso em que as mais-valias resultantes são registadas em “Reservas de reavaliação”.

Em 2006, a Sociedade apresentou pela primeira vez as suas demonstrações financeiras individuais de acordo com as NCA.

J/10

*

1760721556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AN
L
e
N

1.2. Resumo das principais políticas contabilísticas

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

a) Especialização dos exercícios

Os custos e proveitos são reconhecidos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, sendo registados à medida que são gerados, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

b) Transacções em moeda estrangeira

Os activos e passivos expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euros ao câmbio de "fixing" da data do balanço, com excepção dos saldos relativos a notas e moedas estrangeiras, os quais são convertidos ao câmbio médio do mês indicado pelo Banco de Portugal.

A 31-12-2014 os câmbios das moedas em utilização pela Sociedade são como segue:

31.12.2014	
Moeda	Taxa de câmbio
Coroa Dinamarquesa	7,4453
Coroa Norueguesa	9,042
Coroa Sueca	9,393
Dólar Canadiano	1,4063
Dólar dos Estados Unidos	1,2141
Dólar de Hong Kong	9,417
Franco Suiço	1,2024
Iene Japonês	145,23
Libra Esterlina	0,7789
Rand da África do Sul	14,0353

Os proveitos e custos relativos às transacções em moeda estrangeira registam-se no período em que ocorrem, de acordo com o efeito que as transacções em divisas têm na posição cambial. Na data da sua contratação, as compras e vendas de moeda estrangeira à vista e a prazo são registadas na posição cambial.

c) Garantias prestadas e compromissos irrevogáveis

As responsabilidades por garantias prestadas e compromissos irrevogáveis são registadas em rubricas extrapatrimoniais pelo valor em risco, sendo os fluxos de juros, comissões ou outros proveitos registados em resultados ao longo da vida das operações.

d) Outros activos e passivos financeiros

Os outros activos e passivos financeiros são reconhecidos e valorizados de acordo com os IAS 32 e IAS 39, sendo registados na data de contratação pelo justo valor.

JPG
D
176072/556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

Am
B/c
u

i) Activos financeiros disponíveis para venda e Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos

Os activos financeiros disponíveis para venda incluem instrumentos de capital e dívida, que não sejam classificados como activos financeiros detidos para negociação, ao justo valor através de resultados ou como investimentos a deter até à maturidade ou como crédito ou como empréstimos e contas a receber.

Os activos financeiros disponíveis para venda são registados ao justo valor, com excepção de instrumentos de capital não cotados num mercado activo e cujo justo valor não possa ser mensurado com fiabilidade, os quais permanecem registados ao custo. Os ganhos e perdas relativos à variação subsequente do justo valor são reflectidos em rubrica específica do capital próprio "reserva de justo valor" até à sua venda (ou até ao reconhecimento de perdas por imparidade), momento em que são transferidos para resultados. Os ganhos ou perdas cambiais de activos monetários são reconhecidas directamente em resultados do período.

Os juros inerentes aos activos financeiros e o reconhecimento das diferenças entre o custo de aquisição e o valor nominal (prémio ou desconto) são calculados de acordo com o método da taxa efectiva e registados em resultados na rubrica de "Juros e rendimentos similares".

ii) Outros passivos financeiros

Os outros passivos financeiros, essencialmente recursos de instituições de crédito, depósitos de clientes e dívida emitida, são inicialmente valorizados ao justo valor, que corresponde à contraprestação recebida líquida dos custos de transacção e são posteriormente valorizados ao custo amortizado.

iii) Outros instrumentos de capital

Em Junho de 2011, foi deliberado pelo Conselho de Administração e aprovado em Assembleia Geral aumentar o capital da Sociedade mediante a conversão por incorporação das prestações suplementares de capital.

e) **Outros activos tangíveis**

Os activos tangíveis utilizados pela Sociedade para o desenvolvimento da sua actividade são contabilisticamente relevados pelo custo de aquisição (incluindo custos directamente atribuíveis) deduzido das amortizações acumuladas.

A depreciação dos activos tangíveis é registada numa base sistemática ao longo do período de vida útil estimado do bem:

	Anos de vida útil
Despesas em edifícios arrendados	10
Equipamento	3 a 10

As despesas em edifícios arrendados são amortizadas em prazo compatível com o da sua utilidade esperada ou do contrato de arrendamento.

M/JS

17094/556

AM
S

Os custos subsequentes com os activos tangíveis são reconhecidos apenas se for provável que deles advenham benefícios económicos futuros. Todas as despesas com a

manutenção e reparação são reconhecidos como custo com o princípio da especialização dos exercícios.

f) Activos intangíveis

A Sociedade regista nesta rubrica as despesas com o software adquirido, nos casos em que o impacto esperado se reflecte para além do exercício em que são realizadas.

Os activos intangíveis são amortizados pelo método das quotas anuais constantes e por duodécimos, ao longo do seu período de vida útil estimado o qual, em média, corresponde a três anos.

g) Provisões

As provisões constituídas visam fazer face a potenciais riscos futuros decorrentes da actividade da Fincor, nomeadamente riscos fiscais, processos judiciais e outros riscos específicos, de acordo com o IAS 37 (Nota 12).

h) Impostos sobre os lucros

A Sociedade está sujeita ao regime fiscal consignado no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC).

Os impostos diferidos activos e passivos correspondem ao valor do imposto a recuperar e a pagar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias entre o valor de um activo ou passivo no balanço e a sua base de tributação. Os créditos fiscais também são registados como impostos diferidos activos.

Os impostos diferidos activos são reconhecidos quando se estimam que sejam recuperáveis e até ao montante em que seja provável a existência de lucros tributáveis futuros que acomodem as diferenças temporárias dedutíveis.

Os impostos diferidos activos e passivos foram calculados com base nas taxas fiscais decretadas para o período em que se prevê que seja realizado o respectivo activo ou passivo.

Os impostos correntes e os impostos diferidos são reflectidos em resultados com excepção dos impostos relativos a transacções directamente registadas em capitais próprios, nomeadamente, ganhos e perdas potenciais em títulos disponíveis para venda.

2. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E INCERTEZAS ASSOCIADAS A APLICAÇÃO DAS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

A preparação das demonstrações financeiras requer a elaboração de estimativas e a adopção de pressupostos pela gestão, que podem afectar o valor dos activos e passivos, réditos e custos, assim como de passivos contingentes divulgados.

A principal estimativa utilizada refere-se aos Impostos. O reconhecimento de impostos diferidos activos pressupõe a existência de resultados e de matéria colectável futura. Adicionalmente, os

JMB

A

17/07/2015

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

Handwritten signature and initials in blue ink.

impostos diferidos activos e passivos foram determinados com base na interpretação da legislação fiscal actual. Deste modo, alterações na legislação fiscal ou na sua interpretação por parte das autoridades competentes podem ter impacto no valor dos impostos diferidos.

3. CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a rubrica de caixa e disponibilidades em bancos centrais tinha a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Caixa	2	2
	<u>2</u>	<u>2</u>

4. DISPONIBILIDADES EM OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de disponibilidades em outras instituições de crédito tinha a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Disponibilidades sobre instituições de crédito no país		
Depósitos à ordem	2.107	3.094
Disponibilidades sobre instituições de crédito no estrangeiro		
Depósitos à ordem	1.658	3.149
	<u>3.765</u>	<u>6.243</u>

Os Depósitos à ordem em instituições de crédito, apresentam o seguinte detalhe por contraparte:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Em instituições no País		
Millenium BCP	1.551	2.302
Banco Invest	300	-56
Caixa Geral de Depósitos	9	7
Banco BIC Português	236	795
Barclays	4	26
Banco Espírito Santo	8	20
	<u>2.107</u>	<u>3.094</u>
Em instituições no estrangeiro		
KAS BANK	1.123	1.658
ED&F MAN	860	1.338
Inversis	(368)	259
ETX	43	-106
Interactive Brokers	(1)	(1)
	<u>1.658</u>	<u>3.149</u>
	<u>3.765</u>	<u>6.243</u>

Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

170092/1538

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AN
S
M

Em 31 de Dezembro de 2014, os Depósitos à ordem eram determinados por moeda de acordo com as seguintes percentagens:

31-12-2014	
EUR	39%
USD	54%
CHF	6%
GBP	1%
<hr/>	
100%	

5. ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA

Activos financeiros disponíveis para venda

Em 31 de Dezembro de 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	Taxa de juro	Custo de aquisição	Juros a receber	Reserva de justo valor	Valor de Balanço
Instrumento de dívida					
Emitidos por residentes					
OT - 4.750/2019	4,75%	9	-	-	9
		<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>

Em 31 de Dezembro de 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	Taxa de juro	Custo de aquisição	Juros a receber	Reserva de justo valor	Valor de Balanço
Instrumento de dívida					
Emitidos por residentes					
OT - 05/11/2010	3,35%	21	-	-	21
		<u>21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21</u>

6. APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-12-2014	31-12-2013
Aplicações em instituições de crédito no país		
Depósitos	4	16
	<u>4</u>	<u>16</u>

JFK

A

17/02/2016

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
Lef
M

7. OUTROS ACTIVOS TANGÍVEIS

O movimento ocorrido nesta rubrica durante o período compreendido entre 31 de Dezembro de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 pode ser apresentado da seguinte forma:

	31-12-2013			Aquisições	Abates	Amortizações do exercício	31-12-2014		
	Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido				Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido
Activos tangíveis									
Imóveis									
Despesas em edifícios arrendados	172	(170)	2	-	-	(1)	172	(171)	1
	172	(170)	2	-	-	(1)	172	(171)	1
Equipamento									
Mobiliário e material	145	(140)	5	-	-	(1)	145	(141)	4
Máquinas e ferramentas	38	(38)	-	-	-	-	38	(38)	-
Equipamento informático	676	(641)	35	22	-	(29)	698	(670)	28
Instalações interiores	347	(331)	16	-	-	(3)	347	(333)	14
Material de transporte	24	(9)	15	43	(8)	(13)	59	(21)	38
Equipamento de segurança	11	(11)	-	-	-	-	11	(11)	-
Outro equipamento	13	(5)	7	2	-	(2)	15	(7)	8
	1.254	(1.176)	78	67	(8)	(48)	1.313	(1.221)	92
Outros activos fixos tangíveis									
Equipamento em locação financeira	126	(126)	-	-	-	-	126	(126)	-
Total Activos tangíveis	1.552	(1.472)	80	67	-	(49)	1.611	(1.518)	93

	2013						31-12-2013		
	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013
	Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido	Aquisições	Abates	Amortizações do exercício	Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido
Activos tangíveis									
Imóveis									
Despesas em edifícios arrendados	172	(170)	2	-	-	-	172	(170)	2
	172	(170)	2	-	-	-	172	(170)	2
Equipamento									
Mobiliário e material	144	(138)	6	1	-	(2)	145	(140)	5
Máquinas e ferramentas	38	(37)	1	-	-	(1)	38	(38)	-
Equipamento informático	661	(604)	57	15	-	(38)	676	(641)	35
Instalações interiores	347	(328)	19	-	-	(3)	347	(331)	16
Material de transporte	10	(9)	1	19	(5)	(4)	24	(9)	15
Equipamento de segurança	11	(11)	-	-	-	-	11	(11)	-
Outro equipamento	13	(5)	8	-	-	(1)	13	(6)	7
	1.223	(1.132)	91	35	(5)	(49)	1.254	(1.176)	78
Outros activos fixos tangíveis									
Equipamento em locação financeira	126	(126)	-	-	-	-	126	(126)	-
Total Activos tangíveis	1.521	(1.428)	93	35	(5)	(49)	1.552	(1.472)	80

JPB

A

17/02/15/16

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
L
M

8. ACTIVOS INTANGÍVEIS

O movimento ocorrido nesta rubrica durante o período compreendido entre 31 de Dezembro de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 pode ser apresentado da seguinte forma:

	2014							
	31-12-2013			Aquisições	Amortizações do exercício	31-12-2014		
	Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido			Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido
Activos intangíveis								
Software	60	(37)	23	17	(10)	77	(47)	30
Total Activos intangíveis	60	(37)	23	17	(10)	77	(47)	30

	2013							
	31-12-2012			Aquisições	Amortizações do exercício	31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido			Valor Bruto	Amortizações Acumuladas	Valor Líquido
Activos intangíveis								
Software	34	(33)	1	26	(4)	60	(37)	23
Total Activos intangíveis	34	(33)	1	26	(4)	60	(37)	23

9. INVESTIMENTOS EM FILIAIS, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31 de Dezembro de 2014							
	Participação Efectiva	Custo de aquisição	Juros a receber	Reserva de justo valor			Imparidade	Valor de Balanço
				Positiva	Negativa	Total		
Empreendimentos conjuntos								
BPN Serviços ACE	5%	5	-	-	-	-	-	5
		5	-	-	-	-	-	5

	31 de Dezembro de 2013							
	Participação Efectiva	Custo de aquisição	Juros a receber	Reserva de justo valor			Imparidade	Valor de Balanço
				Positiva	Negativa	Total		
Empreendimentos conjuntos								
BPN Serviços ACE	5%	5	-	-	-	-	-	5
		5	-	-	-	-	-	5

Esta rubrica corresponde integralmente ao custo de aquisição da participação de 5% no capital social do BPN Serviços – Serviços Administrativos, Operacionais e Informáticos, ACE (BPN ACE) no montante de 5 mEuros.

Esta participação encontra-se registada ao custo de aquisição, uma vez que apesar de no âmbito da aquisição da Sociedade pela Patris Investimentos, SGPS, S.A., a Fincor ter notificado formalmente o Grupo BPN da saída do BPN ACE em Dezembro de 2009, está em curso o acerto de valores entre a Sociedade e o Grupo BPN relativos a este processo.

JAB
A

170076/556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AN
Ps
M

10. ACTIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES E POR IMPOSTOS DIFERIDOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, estas rubricas têm a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Activos por impostos correntes		
IRC a recuperar	129	33
	<u>129</u>	<u>33</u>
Passivos por impostos correntes		
Estimativa de imposto do exercício	(118)	(247)
	<u>(118)</u>	<u>(247)</u>
Activos por impostos diferidos		
Relativos a diferenças temporárias	-	-
Relativos a Prejuízos Fiscais	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

O detalhe e o movimento ocorrido nos impostos diferidos durante os exercícios de 2014 e 2013 foi o seguinte:

	Saldo em 31-12-2012	Variação em Resultados	Saldo em 31-12-2013	Variação em Resultados	Saldo em 31-12-2014
Relativos a prejuízos fiscais reportáveis	54	(54)	-	-	-
Relativos a diferenças temporárias	8	(8)	-	-	-
	<u>62</u>	<u>(62)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

A reconciliação entre a taxa nominal e a taxa efetiva de imposto no exercício de 2014 pode ser demonstrada como se segue:

Reconciliação da Taxa de Imposto

	2014
Resultado Antes de Imposto	-52
Taxa Nominal de Imposto	24,5%
	<u>-13</u>
Diferenças Permanentes (i)	56
Ajustamento à Colecta	61
Imposto sobre o Rendimento do exercício	<u>118</u>
Taxa efetiva de imposto	209%
Imposto Corrente	-118
Imposto Diferido do Exercício	0
	<u>-118</u>

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
R
M

11. OUTROS ACTIVOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-12-2014	31-12-2013
Operações de bolsa por regularizar	14.684	29.411
Valores vencidos	37	775
Devedores diversos	1.439	164
Despesas com custo diferido	101	106
Rendimentos a receber	423	16
	<u>16.684</u>	<u>30.472</u>
Provisões para valores vencidos (Nota 12)	(37)	(775)
	<u>(37)</u>	<u>(775)</u>
	<u>16.647</u>	<u>29.697</u>

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 os valores vencidos por prazo de incumprimento apresentavam o seguinte detalhe:

	2014	2013
Mais de um ano e menos de três anos	-	-
Mais de três anos	37	775
	<u>37</u>	<u>775</u>

O montante reconhecido em Devedores diversos inclui o valor a receber da Real Vida Seguros, S.A., de 734 mEuros, respeitante à operação de cessão de créditos descrita na Nota 12, assim como, 433 mEuros relativos a reembolsos de impostos ainda não efetuados pelo Kas Bank.

12. PROVISÕES

O movimento nas provisões durante o período compreendido entre 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como segue:

	31-12-2013	Dotações	Anulações e Reposições	Utilizações	Transferências NCAs	Diferenças cambiais	31-12-2014
Provisões para devedores							
Valores vencidos	775	-	(739)	-	-	-	37
	<u>775</u>	-	<u>(739)</u>	-	-	-	<u>37</u>
Outras Provisões							
Para riscos gerais de crédito	-	2	-	-	-	-	2
	-	<u>2</u>	-	-	-	-	<u>2</u>
	<u>775</u>	<u>2</u>	<u>(739)</u>	-	-	-	<u>39</u>

O valor da provisão para créditos de cobrança duvidosa respeitava, essencialmente, à Nota de Débito emitida pela Fincor ao BPN Serviço ACE e que corresponde ao valor das remunerações pagas pela Sociedade aos seus colaboradores que se encontravam cedidos ao BPN Serviços ACE. Dado que o montante em causa ainda não tinha sido liquidado a Sociedade constituiu em 2011 uma

M
A
11/02/15

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

Al
B
M

provisão para o montante vencido, de acordo com a carta de aprovação do Banco de Portugal datada de 9 de Junho de 2011. Em 2011 foi realizada a compensação de parte desta nota de débito com o montante de 373 mEuros, contabilizado como credores diversos, no exercício findo em 31 Dezembro de 2010, relativos à facturação emitida pelo BPN Serviços ACE. Em 2014, na sequência do contrato de Cessação de Créditos celebrado entre a FINCOR, a Real Vida Seguros, S.A. e a Patris Investimentos SGPS, S.A. a Sociedade procedeu à anulação da referida provisão.

13. RECURSOS DE CLIENTES E OUTROS EMPRÉSTIMOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-12-2014	31-12-2013
Juros de empréstimos	<u>19</u>	<u>0</u>
	<u>19</u>	<u>0</u>

Em Setembro de 2014, foi assinado com a Real Vida Seguros, S.A. um contrato de facilidade de tesouraria remunerado a uma taxa anual de 2% com juros semestrais. O montante apresentado nesta rubrica diz respeito aos juros a pagar pela Fincor referente ao período compreendido entre Setembro e Dezembro de 2014.

14. OUTROS PASSIVOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

	31-12-2014	31-12-2013
Operações de bolsa a regularizar	<u>15.730</u>	<u>29.450</u>
Outros encargos a pagar	1.482	590
Credores diversos	<u>2.567</u>	<u>4.897</u>
	<u>19.779</u>	<u>34.937</u>

A rubrica Operações de bolsa a regularizar inclui 232 mEuros respeitantes à valorização cambial positiva do saldo da conta de liquidação em dólares cujo proveito prudentemente não foi reconhecido por se aguardar o resultado das reconciliações bancárias em curso.

15. CAPITAL E OUTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Em 31 de Dezembro de 2014 o capital da Fincor ascendia a 1.724 mEuros, sendo detido integralmente pelo seguinte acionista:

	% de Participação	Montante
Real Vida Seguros, S.A.	100%	1.724

JAG
K

170070/1556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
R/a
M

Em Junho de 2011, foi deliberado em Assembleia Geral aumentar o capital da Sociedade mediante a conversão de prestações acessórias de capital realizadas pela accionista única, no montante de 424 mEuros.

16. RESERVAS, RESULTADOS TRANSITADOS E RESULTADO DO EXERCÍCIO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, estas rubricas apresentam a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Reservas de reavaliação	-	1
Outras reservas e resultados transitados	(788)	(1.246)
Resultado líquido do exercício	<u>(171)</u>	<u>458</u>
	<u>959</u>	<u>(788)</u>

Reservas de reavaliação

As reservas de reavaliação constituídas são resultado da valorização da carteira de títulos ao justo valor efectuada no âmbito da aplicação das NCA's.

Reserva legal

Em conformidade com o disposto no Decreto-Lei nº 298/92, de 31 de Dezembro, alterado pelo Decreto-Lei nº 201/2002, de 26 de Setembro, a Sociedade constitui um fundo de reserva até à concorrência do capital ou do somatório das reservas livres constituídas e dos resultados transitados, se superior. Para tal, é anualmente transferido para esta reserva uma fracção não inferior a 10% do resultado líquido do exercício da actividade individual, até perfazer o referido montante. Esta reserva só pode ser utilizada para a cobertura de prejuízos acumulados ou para aumentar o capital.

17. CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Responsabilidades por prestações de serviços		
Depósitos e Guarda de valores		
KAS BANK	19.481	20.568
Inversis	14.578	5.028
Banco BIC Português	1	42
Banco Invest	8.103	
EFA	1.077	
	<u>43.239</u>	<u>25.638</u>

MH
A

17/02/2015

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
L
C
M

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de "Depósito de guarda de valores" diz respeito aos títulos de clientes para os quais a Fincor, para além das funções de intermediação financeira, assegura a custódia de valores.

18. JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Aplicações em instituições de crédito no país	<u>1</u>	<u>0</u>
	<u>1</u>	<u>0</u>

19. JUROS E ENCARGOS SIMILARES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Juros de credores e outros recursos	<u>460</u>	<u>5</u>
	<u>460</u>	<u>5</u>

A rubrica de Juros de credores e outros recursos inclui 437 mEuros de juros e encargos debitados pelo Kas Bank no âmbito do processo operacional de gestão e liquidações de operações, 19 mEuros respeitantes ao contrato de facilidade de tesouraria descrito na Nota 13 e 4 mEuros de despesas bancárias.

20. RENDIMENTOS E ENCARGOS DE SERVIÇOS E COMISSÕES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<u>Rendimentos de serviços e comissões</u>		
Por operações realizadas por conta de terceiros sobre títulos	5.148	6.468
Outras comissões recebidas	10	5
Por serviços prestados	<u>194</u>	<u>340</u>
	<u>5.352</u>	<u>6.813</u>
<u>Encargos de serviços e comissões</u>		
Por operações realizadas por terceiros	<u>2.794</u>	<u>3.498</u>
	<u>2.794</u>	<u>3.498</u>

As lojas da Fincor actuam como receptoras de ordens para a Sociedade.

JMS

A

17/07/1556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
L
M

Os principais aspectos a destacar na relação entre as lojas Fincor e a Sociedade são os seguintes:

- A Sociedade assegura entre, outros aspectos, os serviços de apoio à negociação, nomeadamente a execução de ordens, linhas de comunicação e de rede; e
- As lojas Fincor pagam comissões de corretagem de acordo com a natureza das ordens transmitidas. Ao abrigo dos contratos celebrados existe exclusividade contratual de canalização de ordens com a Fincor.

21. OUTROS RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Outros rendimentos de exploração		
Outros ganhos e rendimentos operacionais	37	46
	<u>37</u>	<u>46</u>
Outros encargos de exploração		
Outros encargos e gastos operacionais	(428)	(106)
	<u>(428)</u>	<u>(106)</u>
Outros Resultados de exploração	<u>(391)</u>	<u>(60)</u>

Em 2014 a rubrica de "Outros encargos e gastos operacionais" é essencialmente constituída por gastos relativos a anos anteriores (204 mEuros) e gastos resultantes da execução de operações (204 mEuros).

22. CUSTOS COM O PESSOAL

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Salários e vencimentos	444	505
Encargos sociais obrigatórios	128	11
Outros custos com pessoal	70	218
	<u>642</u>	<u>734</u>

O efectivo médio anual de empregados ao serviço da Sociedade durante o ano de 2014 e do ano de 2013, distribuídos pelas grandes categorias profissionais, foi o seguinte:

JMS
A
170270/552

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AS AM
ka
M

	31-12-2014	31-12-2013
Funções de direcção	1	1
Funções técnicas e específicas	14	11
Funções administrativas	2	2
	<u>17</u>	<u>14</u>

23. GASTOS GERAIS ADMINISTRATIVOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	31-12-2014	31-12-2013
Deslocações, estadas e representação	470	470
Comunicações	450	335
Rendas e alugueres	163	140
Honorários e avenças	140	97
Conservação	23	52
Fornecimentos	26	49
Publicidade e edição de publicações	36	33
Multas e penalidades	11	30
Seguros	4	1
Outros serviços de terceiros		
Serviços especializados	224	182
Informática	224	216
Encargos com formação	-	-
Limpeza	1	3
Outros	23	17
	<u>1.796</u>	<u>1625</u>

Honorários do Revisor Oficial de Contas

Os honorários do Revisor Oficial de Contas Oliveira Reis e Associados, SROC Lda., em funções no exercício findo a 31 de Dezembro de 2014 ascendem a 23,5 mEuros, dos quais:

- Revisão legal das contas: 10,3 mEuros
- Outros serviços de serviços de garantia de fiabilidade: 13,2 mEuros

MRB
A

176074/552

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
B
/

24. IMPOSTOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica apresenta a seguinte composição:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Imposto sobre os lucros		
Correntes (Nota 10)	118	247
Diferidos (Nota 10)	-	62
	<u>118</u>	<u>309</u>

25. ENTIDADES RELACIONADAS

Em 31 de Dezembro de 2014, o Conselho de Administração era composto pelos seguintes elementos:

- Gonçalo França de Castro Pereira Coutinho – Presidente
- Pedro Manuel França de Castro Pereira Coutinho – Vogal não executivo
- Carla Andreia Duarte Silva – Vogal

Em 31 de Dezembro de 2014, os principais saldos com entidades relacionadas são os seguintes:

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Outros Passivos		
Patris Investimentos, SGPS, S.A.	-	(38)
Imopatris - Fundo Especial de Investimento	10	2
	<u>10</u>	<u>(36)</u>

A 31 de Dezembro de 2013, o saldo com a Patris Investimentos, SGPS, S.A., é referente à cedência de pessoal no decorrer do exercício de 2013.

A 31 de Dezembro, o grupo económico no qual a Fincor está integrada era composto pelas seguintes entidades:

- Patris Investimentos, SGPS, S.A.
- Aero Topográfica, Lda.
- Companhia das Aguas Medicinais da Felgueira, S.A.
- Nova Companhia do Grande Hotel das Caldas da Felgueira, S.A.
- Patris Serviços Financeiros, Lda.
- Geovita – Energia da Terra, Lda.
- Patris Capital Partners – FCR

JMS

A

176072/552

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

AM
6
7

- SPATER – SPA'S e Termas de Portugal, S.A.
- Aero Topográfica II, S.A.
- IMOPATRIS – FEII
- CENTRO VENTURE – Sociedade de Capital de risco, S.A.
- Patris Gestão de Activos – SGFIM, S.A.
- Patris Sociedade Mediadora de Seguros, Lda.
- CIMAFI – Consultadoria Internacional em Marketing e Finanças, Lda.
- REAL VIDA SEGUROS, S.A..
- Altavisa – Gestão de Patrimónios, S.A.
- Real Capital - FCR

26. JUSTO VALOR DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de Dezembro de 2014, os instrumentos financeiros apresentavam o seguinte detalhe:

	2014		Total
	Valorizadas ao justo valor	Não valorizadas ao justo valor	
Activo			
Activos Financeiros disponíveis para venda	9	-	9
Investimentos em filiais, associadas e empresas do grupo	-	5	5
	<u>9</u>	<u>5</u>	<u>14</u>

Em 31 de Dezembro de 2013, o justo valor de activos financeiros valorizados ao justo valor apresentava o seguinte detalhe:

	2013		Total
	Valorizadas ao justo valor	Não valorizadas ao justo valor	
Activo			
Activos Financeiros disponíveis para venda	21	-	21
Investimentos em filiais, associadas e empresas do grupo	-	5	5
	<u>21</u>	<u>5</u>	<u>26</u>

27. GESTÃO DE RISCOS

A função de Gestão de riscos não é desempenhada de forma independente, uma vez que dada a sua dimensão e número de colaboradores, é aplicável à Fincor, o previsto nº 5 do artigo nº16 do Aviso nº 5/2008 do Banco de Portugal. Apresentamos uma breve descrição dos controlos existentes para garantir a eficácia do sistema de gestão de riscos.

MKB
A

1760741556

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013
(Montantes em milhares de Euros – mEuros, excepto quando expressamente indicado)

26.1 Risco de Crédito

Na Fincor o risco de crédito é reduzido, atendendo a que a legislação específica para este tipo de sociedades, não permite a concessão de crédito. No entanto também existe risco de crédito para todos os saldos devedores, nomeadamente os saldos de disponibilidades existentes em instituições de crédito. A Sociedade definiu como estratégia para mitigar esses riscos, escolher sempre instituições com credibilidade, e um controlo rigoroso que a Área de Back Office faz das reconciliações bancárias. São também efectuadas análises a todos os outros saldos devedores e respectiva evolução pela Área de Contabilidade para neutralizar qualquer eventual risco.

26.2 Risco de Mercado

O risco de mercado da Sociedade, derivado da evolução dos mercados de capitais, só tem reflexos na cobrança das comissões de corretagem, já que a Sociedade apenas detém em carteira Obrigações do Tesouro, a que é obrigada, no estrito cumprimento do Sistema de Indemnização aos Investidores, situação em que o risco é no entanto mínimo. Mesmo a evolução dos mercados pode ter impactos imprevisíveis na cobrança das comissões, já que mesmo em situações em que o risco de mercado para os investidores seja elevado, poderão existir impactos positivos em termos de volume de corretagens.

26.3. Risco de Taxa de Juro

O risco de taxa de juro, face à actividade desenvolvida pela Sociedade, não é materialmente relevante já que tem impacto apenas em algumas aplicações financeiras da Sociedade (Obrigações do Tesouro existentes devido ao Sistema de Indemnização aos Investidores).




26.4 Risco de Liquidez

O risco de liquidez da Sociedade é controlado quer através de análise diária da tesouraria, quer através das reconciliações bancárias, as quais são efectuadas diariamente, garantindo que não surgem quaisquer problemas. Atendendo ao objecto social da Sociedade e as imposições legais em matéria de requisitos mínimos de fundos próprios, não existem situações de falta de liquidez.

26.5 Risco de Taxa de Câmbio

O risco de taxa de câmbio é relativamente reduzido. Existem contas de disponibilidades expressas em várias moedas para cobrança de comissões nos mercados desses países, as quais são reconciliadas. Os seus montantes são convertidos com regularidade para euros para evitar o risco de taxa de câmbio. Os pagamentos de taxas de bolsa nos mercados referidos são também efectuados através das mesmas contas. Os montantes expressos nessas moedas são por isso sempre reduzidos, para mitigar o risco taxa de câmbio.

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS





176074/556



FERNANDO MARQUES OLIVEIRA
JOSE VIEIRA DOS REIS
CARLOS A DOMINGUES FERAZ
JOAQUIM OLIVEIRA DE JESUS
CARLOS MANUEL GRENHA
GUILHERME W. D'OLIVEIRA MARTINS

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

INTRODUÇÃO

1. Examinámos as demonstrações financeiras de *FINCOR – SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, as quais compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2014 (que evidencia um total de balanço de 20.684 milhares euros e um total de capital próprio de 765 milhares euros, incluindo um resultado líquido negativo de 171 milhares euros), as Demonstrações dos resultados do exercício, das alterações do capital próprio, dos fluxos de caixa e do rendimento integral do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo (notas explicativas às demonstrações financeiras).

RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa e o resultado das suas operações e os fluxos de caixa, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e Diretrizes de Revisão/Auditoria da *Ordem dos Revisores Oficiais de Contas*, as quais exigem que o mesmo seja realizado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame inclui:

17/07/15



- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

OPINIÃO

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, nos aspetos materialmente relevantes, a posição financeira de *FINCOR – SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, em 31 de dezembro de 2014 e o resultado das suas operações, os fluxos de caixa, as alterações nos capitais próprios e o rendimento integral no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas de Contabilidade Ajustadas introduzidas pelo Aviso n.º 1/2005 do Banco de Portugal.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS

8. É também nossa opinião que a informação constante no relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

2/3

170072/552



ÊNFASES

9. Sem afetar a opinião expressa no parágrafo 7, chamamos a atenção para o seguinte:

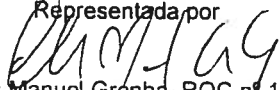
9.1 O BPN / Banco BIC procedeu, em setembro de 2012, ao cancelamento do acordo de Clearing (Clearing Agreement Between a General Clearing Member and a Trading Member) firmado com a Empresa, com efeito a 26 de novembro de 2012, não permitindo que até ao final desse ano fosse efetuado o ajustamento da arquitetura dos sistemas de informação e do conjunto de controlos implementado pela Fincor à nova realidade. Desde esse momento, a Fincor tem vindo a proceder à normalização da sua operativa e das ligações entre o sistema operacional e o banco depositário e entre o sistema operacional e o sistema contabilístico, de forma a readaptar-se às necessidades e exigências da atividade, incluindo a necessidade de regularização de um conjunto de diferenças geradas. Neste sentido, ao longo do ano de 2014 prosseguiram os procedimentos de análise a operações existentes em aberto nas conciliações bancárias, bem como de saldos de clientes. Relativamente a estes, as diferenças pendentes de identificação apresentam-se, à data, residuais. No que concerne às conciliações bancárias foi já possível regularizar ou identificar um número muito significativo de movimentos, encontrando-se este processo em fase de conclusão;

9.2 Considerando os procedimentos de conciliação em curso referidos no parágrafo anterior e de acordo com o divulgado na nota 14 do Anexo, a Administração da Fincor decidiu não reconhecer um rendimento, no montante de 232 milhares de euros, associado ao impacto decorrente da valorização cambial ocorrida em 2014 do saldo do depósito à ordem associado à liquidação de operações, expresso em dólares americanos.

Lisboa, 29 de maio de 2015

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Representada por


Carlos Manuel Grenha, ROC n.º 1266


3/3

17/07/15



RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

Senhores Acionistas,

Em cumprimento das disposições legais e estatutárias e nos termos do mandato que nos foi conferido, vimos apresentar-vos o Relatório da nossa atividade e o nosso Parecer sobre os documentos de prestação de contas de *FINCOR SOCIEDADE CORRETORA, S.A.*, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Do exercício não tomámos conhecimento de irregularidades ou inexactidões que devamos levar ao vosso conhecimento.

Na qualidade de Revisores Oficiais de Contas desenvolvemos os procedimentos que considerámos adequados e emitimos Relatório anual, bem como **Certificação Legal das Contas**, a qual deve ser entendida como complemento deste Relatório.

Tendo-nos sido presentes os documentos de prestação de contas, considerando as nossas conclusões constantes da referida "Certificação Legal das Contas", que envolvem, na medida aí referida, a nossa apreciação dos princípios, políticas e critérios adotados e da conformidade do sistema contabilístico com os preceitos legais e exprimem a nossa opinião de que esses documentos apresentam de forma verdadeira e apropriada, nos aspetos materialmente relevantes, a posição financeira e os resultados das suas operações no exercício e atendendo a que o Relatório de Gestão contém a proposta de aplicação de resultados,

somos de parecer que:

- merecem aprovação o Relatório de Gestão e as Demonstrações financeiras;
- merece aprovação a proposta de aplicação de resultados apresentada pelo Conselho de Administração.

Lisboa, 29 de maio de 2015

O FISCAL ÚNICO

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Representada por
Carlos Manuel Grenha, ROC n.º 1266



ORDEM DOS ADVOGADOS

REGISTO ONLINE DOS ACTOS DOS ADVOGADOS

Artigo 38.º do Decreto-Lei n.º 76-A/2006, de 29-03

Portaria n.º657-B/2006, de 29-06

Dr.(a) António Teixeira Duarte

CÉDULA PROFISSIONAL: 17607L

IDENTIFICAÇÃO DA NATUREZA E ESPÉCIE DO ACTO

Certificação de traduções de documentos

IDENTIFICAÇÃO DOS INTERESSADOS

Mariana de Almeida e Noronha Falcão Goarmon Teixeira Duarte

Cartão de Cidadão n.º 11486374

OBSERVAÇÕES

Que, na presente data, compareceu perante mim MARIANA ALMEIDA E NORONHA FALCÃO GOARMON T. DUARTE, casada, maior, natural da freguesia de Alvalade, com domicílio profissional na Rua dos Pombos, Lote 26, 3.º C, em Cascais, contribuinte número 227340710, cuja identidade verifiquei pela exibição do seu cartão do cidadão com o número de identificação civil 11486374, a qual me declarou, sob compromisso de honra, que a tradução anexa foi por si feita e é a tradução fiel para língua inglesa do documento escrito em língua portuguesa.

O documento escrito em língua portuguesa, a tradução para língua inglesa e o presente certificado estão rubricados e assinados pela tradutora e por mim.

Esta certificação é efectuada nos termos e para os efeitos do artigo 38.º do Decreto-Lei n.º 76.º-A/2006, de 29 de Março e da Portaria 657-B/2006, de 29 de Junho, pelo que possui força probatória idêntica à que teria se o acto tivesse sido realizado com intervenção notarial.

Cascais, aos catorze de Setembro de dois mil e quinze

EXECUTADO A: 2015-09-14 16:19

REGISTADO A: 2015-09-14 16:20

COM O N.º: 17607L/556

Poderá consultar este registo em <http://oa.pt/atos>
usando o código 22288704-169208

