

RELATÓRIO E CONTAS FUNDO DE PENSÕES CONDURIL

2014



1) EVOLUÇÃO GERAL DO FUNDO DE PENSÕES E DA ACTIVIDADE DESENVOLVIDA NO PERÍODO NO ÂMBITO DA RESPECTIVA GESTÃO

EVOLUÇÃO GERAL DO FUNDO

Em 31/12/2014, o valor do Fundo ascendia a 8.187.729 euros, o que compara com 7.776.398 euros no final de 2013. O resultado líquido do exercício ascendeu, assim a 411.331 euros.

EVOLUÇÃO DA ESTRUTURA DA CARTEIRA

No exercício de 2014, existiu um incremento no valor do investimento em obrigações de outros emissores relativamente ao exercício anterior. O peso das obrigações de dívida pública diminuiu relativamente ao exercício anterior.

RENDIBILIDADE E RISCO

O método de cálculo utilizado para a avaliação da rentabilidade da carteira e do benchmark é a TWR. A rentabilidade do Fundo de Pensões no exercício de 2014 foi de 7,70% contra 6,78% do benchmark utilizado.

As medidas de risco utilizadas são:

Volatilidade – é uma medida de risco de investimento, que traduz a dispersão da rentabilidade da carteira face à respectiva média;

Tracking error- mede o nível de volatilidade da rentabilidade da carteira face à rentabilidade do *benchmark*.

Information Ratio – avalia a eficiência do fundo, relacionando o excesso de retorno da carteira face ao *benchmark* com a respectiva volatilidade.

Índice de Sharpe – é um indicador de rentabilidade ajustada ao risco. Traduz-se no quociente da diferença da rentabilidade anualizada do fundo nos últimos 36 meses e uma taxa média de juro sem risco, pela volatilidade da rentabilidade do Fundo.

MEDIDAS DE RISCO	
Volatilidade	1,68%
Tracking error	0,25%
Information Ratio	0,82
Sharpe Ratio	0,64

BENCHMARK

A avaliação do desempenho de cada classe de activos é efectuada contra os índices mais representativos de cada classe de activos, nomeadamente:

Merrill Lynch Corp Bond (ERL0) 75% + STOXX50 (Eur) 12,5% + S&P500 (usd) 12,5% (líquido de impostos e comissões)

A avaliação do desempenho do Fundo será efectuada através da ponderação de cada classe de activos, pela aplicação da alocação central ao respectivo índice.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

2) POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A política de investimentos do Fundo de Pensões Conduril tem como objectivo formular os princípios de investimento e as linhas orientadoras de gestão de activos do Fundo, em conformidade com o tipo de Fundo de Pensões, a natureza dos benefícios abrangidos, as características da população abrangida e a duração das responsabilidades e o nível de financiamento das responsabilidades do Fundo de Pensões.

A política de investimentos do Fundo é a seguinte:

	Limite Mínimo	Valor Central	Limite Máximo
Acções Globais	10%	25%	50%
Obrigações Globais	50%	75%	90%
Liquidez	0%	0%	5%

A última revisão da política de investimentos ocorreu em 2014, com a sua implementação no mesmo ano.

Riscos a que o Fundo se encontra exposto

O Fundo encontra-se exposto ao risco de variação de preço de mercado accionista, bem como ao risco de taxa de juro e risco de evolução do *spreads* de crédito.

3) PRINCÍPIOS E REGRAS PRUDENCIAIS

Durante o ano de 2014 foram cumpridos os princípios e regras prudenciais definidos no normativo em vigor.

4) INFORMAÇÃO POR ASSOCIADO

Em 31 de Dezembro de 2014 o nível de cobertura das responsabilidades passadas era o seguinte:

NIF DO ASSOCIADO	Nº DO PLANO	VALOR DO FUNDO	TOTAL DE RESPONSABILIDADES	NÍVEL DE FINANCIAMENTO
500070210	736	8.187.729	7.726.049	106,0%

A) DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

Euros

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2014	2013
	ACTIVO		
	Investimentos	8.143.342	7.756.871
	Terrenos e edifícios	0	0
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	2.726.124	3.107.151
2	Títulos de Dívida Pública	1.621.248	3.751.699
2	Outros títulos de Dívida	3.757.050	725.673
	Empréstimos concedidos	0	0
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI Outras aplicações	38.920	172.348
	Outros activos	55.697	52.705
	Devedores	0	874
	Entidade gestora		
	Estado e outros entes públicos		
	Depositários		
	Associados		
	Participantes e beneficiários		
	Outras entidades		874
2	Acréscimos e diferimentos	55.697	51.831
	TOTAL ACTIVO	8.199.039	7.809.576
	PASSIVO		
5	Credores	11.310	33.178
	Entidade gestora		29.271
	Estado e outros entes públicos	1.045	
	Depositários	10.265	3.907
	Associados		
	Participantes e beneficiários		
	Outras entidades		
	Acréscimos e diferimentos		
	TOTAL PASSIVO	11.310	33.178
	VALOR DO FUNDO	8.187.729	7.776.398

B) DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Euros

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2014	2013
6	Contribuições	0	0
7	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	-224.372	-222.307
8	Ganhos líquidos de investimentos	533.979	506.574
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	167.587	183.028
	Outros rendimentos e ganhos	644	0
10	Outras despesas	-66.507	-68.644
	Resultado líquido (não incluindo contribuições e pensões)	635.703	620.958
	Resultado líquido	411.331	398.651

C) DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Euros

Notas	Fluxos de caixa das actividades operacionais	2014	2013
12	Contribuições	0	0
	Contribuições dos associados	0	0
	Contribuições dos participantes/beneficiários	0	0
	Transferências+	0	0
13	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	-224.372	-222.307
	Pensões pagas	-224.372	-217.417
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	0	0
	Capitais vencidos (Remições / vencimentos)	0	-4.890
	Transferências	0	0
11	Encargos inerentes ao pagamento das pensões e subsídios por morte	0	0
	Prémios de seguros de risco de invalidez ou morte	0	0
	Indemnizações resultantes de seguros contratados pelo Fundo	0	0
	Participação nos resultados dos contratos de seguro emitidos em nome do Fundo	0	0
	Reembolsos fora das situações legalmente previstas	0	0
	Devolução por excesso de financiamento	0	0
11	Remunerações	-92.068	-71.598
	Remunerações de gestão	-55.280	-60.465
	Remunerações de depósito e de guarda de títulos	-36.788	-11.133
13,17	Impostos e taxas	0	0
	Outros rendimentos e ganhos	0	0
17	Outras despesas	-2	0
	Fluxos de caixa das actividades operacionais	-316.442	-293.905
	Fluxos de caixa das actividades de investimento		
7,10	Recebimentos	8.759.770	3.211.159
	Alienação/reembolso dos investimentos	8.600.081	3.020.681
	Rendimentos dos investimentos	159.689	190.478
7,10	Pagamentos	-8.476.756	-3.309.118
	Aquisição de investimentos	-8.476.756	-3.308.913
	Comissões de transacção e mediação	0	-205
	Outros gastos com investimentos	0	0
	Fluxos de caixa das actividades de investimento	283.014	-97.959
	Variações de caixa e seus equivalentes	-33.428	-391.864
	Efeitos de alterações de taxa de câmbio	0	-3.868
	Caixa no início do período de relato	72.348	468.080
	Caixa no fim do período de relato	38.920	72.348

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**1. IDENTIFICAÇÃO E ACTIVIDADE DO FUNDO**

O Fundo foi constituído em 19 de Novembro de 1989. O Contrato Constitutivo foi alterado em 29 de Outubro de 1992, 8 de Março de 1993, 2 de Abril de 1996, 2 de Janeiro de 2001 e 16 de Janeiro de 2014.

Associado: CONDURIL - ENGENHARIA, S. A.

Objectivo: O Fundo tem por objectivos exclusivos o financiamento do Plano de Pensões, definido no Contrato Constitutivo.

Tipo de Fundo: Fundo fechado, com duração indeterminada.

Tipo de plano: O Fundo de Pensões Conduril financia um Plano de Benefício Definido. O financiamento dos Plano de Pensões fica totalmente a cargo do Associado.

Entidade Gestora: Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A.

Morada e Sede: Avenida Engenheiro Duarte Pacheco, Torre 2, 12º andar, 1070 – 102 Lisboa

Gestor de Investimentos: Santander Asset Management – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A. com quem a Lusitania Vida celebrou um Contrato de Gestão Discricionária de Valores Mobiliários

Banco Depositário: Banco Santander Totta, S.A.

2. INVENTÁRIO DE TÍTULOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Código	Designação do activo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros corridos	Valor unitário	Valor total
	Instrumentos de capital e unidades de participação		131.170	2.726.124	0		2.726.124
PTCTT0AM0001	CTT Portugal SA	EUR	4.021	32.236	0	8	32.236
LU0219424644	MFS MER-Glob Eq Fund	EUR	1.564	332.322	0	213	332.322
LU0256881128	ALLIANZ EURP Equity	EUR	103	226.545	0	2.189	226.545
LU0728016287	JPM US SELECT FUND	EUR	2.010	257.139	0	128	257.139
LU0750223520	Jupiter Dynamic Bond	EUR	17.690	199.189	0	11	199.189
PTYSADLM0008	Santander Acções Europa	EUR	47.965	201.825	0	4	201.825
PTYMCBLM0004	Santander Acções América	EUR	20.882	123.585	0	6	123.585
PTYSAFLM0006	Santander Acções Portugal	EUR	5.618	122.729	0	22	122.729
DE0002511243	iShares Euro Corporate Bond - ETF	EUR	1.550	209.095	0	135	209.095
IE0005042456	iShares FTSE 100 IM ETF	EUR	15.855	131.319	0	8	131.319
FR0010245514	Lyxor ETF Japan Topx	EUR	2.085	196.365	0	94	196.365
LU0252633754	Lyxor ETF DAX	EUR	1.406	132.909	0	95	132.909
LU0274210672	iShares MSCI World	EUR	9.174	397.051	0	43	397.051
IE0032523478	iShares Euro Corpo	EUR	1.216	163.813	0	135	163.813
	Títulos de dívida pública		1.463.000	1.621.248	23.633		1.644.882
ES00000120C6	SPCB 1,4% 31/1/20	EUR	200.000	205.050	1.358	103	206.408
PTOTEYO0007	PCB 3,85% 15/04/2021	EUR	200.000	221.828	5.506	111	227.334
IT0005025003	BTPS 2,15% 15/12/21	EUR	155.000	162.618	156	105	162.774
AT0000A001X2	RAGB 3,5% 09/21	EUR	58.000	70.342	601	121	70.943
BE0000315243	RCB 4% 28/3/2019	EUR	216.000	250.994	6.604	116	257.598
DE0001135416	DBR 2,25% 04/09/2020	EUR	43.000	48.290	315	112	48.606
ES00000122T3	SPCB 4,85% 31/10/2020	EUR	50.000	60.769	412	122	61.181
IE00B6089D15	IRISH 5,9% 18/10/19	EUR	31.000	38.986	376	126	39.361
IT0004273493	BTPS 4,5% 1/2/18	EUR	430.000	479.128	8.045	111	487.172
IT0004922909	CCTS Float 1/11/18	EUR	80.000	83.243	261	104	83.504
	Títulos de outros emissores		3.570.000	3.757.050	32.063		3.789.113
XS0868458653	TITIM 4% 21/1/2020	EUR	200.000	213.156	7.562	107	220.718
ES0413211782	BBVA 3,5% 5/12/2017	EUR	200.000	218.184	518	109	218.702
XS1069282827	BNP FLOAT 20/5/19	EUR	150.000	151.071	110	101	151.181
XS0982774399	REN 4,75% 16/10/20	EUR	400.000	456.428	4.008	114	460.436
DE000A13R8M3	METR 1,375% 28/10/21	EUR	350.000	349.965	857	100	350.822
FR0011413863	DEC 2% 8/2/18	EUR	100.000	103.895	1.792	104	105.687
ES0413790355	POPSM 2,125% 8/10/19	EUR	300.000	319.035	1.485	106	320.520
XS0540187894	Telefonica 3,661% 09/17	EUR	200.000	216.378	2.106	108	218.484
XS0911431517	ORANG 1,875% 2/10/19	EUR	200.000	211.442	935	106	212.377
XS0832446230	MS 3,75% 21/09/2017	EUR	200.000	216.852	2.096	108	218.948
XS0247757718	UCGIM FLOAT 15/3/16	EUR	50.000	49.795	7	100	49.802
XS0250338844	INTNED Float 04/2016	EUR	70.000	69.974	43	100	70.018
XS0968315019	BMW FLOAT 5/9/13	EUR	100.000	100.124	23	100	100.147
XS1132402709	HUWH 1,375% 31/10/201	EUR	250.000	252.885	584	101	253.469
XS111324700	EDP 2,625% 18/1/22	EUR	300.000	303.555	2.265	101	305.820



Handwritten signature

Handwritten signature

PTBSSBOE0012	BRCORO 3,875% 1/4/21	EUR	100.000	110.395	2.920	110	113.315
PTGALJOE0012	GALP 3 14/1/21	EUR	200.000	196.360	2.811	98	199.171
XSD963375232	GS 2,625% 19/8/20	EUR	200.000	217.556	1.942	109	219.498

As contas do Fundo foram preparadas tendo em conta registos contabilísticos existentes na Entidade Gestora do Fundo de Pensões Conduril e de acordo com os requisitos da Norma n.º7/2010 – R, do Instituto de Seguros de Portugal (ISP), de 4 de Junho.

Estas contas sumarizam as transacções e o património líquido do Fundo. Não consideram as responsabilidades referentes a pensões ou outros benefícios a pagar no futuro.

As demonstrações financeiras foram preparadas em harmonia com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal aplicáveis aos fundos de pensões e de acordo com as normas emanadas pelo ISP.

As contas foram preparadas segundo a convenção dos custos históricos (modificada pela adopção do princípio do valor actual relativamente aos investimentos em edifícios e títulos de crédito) e na base da continuidade das operações, em conformidade com os conceitos contabilísticos fundamentais da consistência, prudência e especialização dos exercícios.

3. Políticas contabilísticas

i) Investimentos

Os investimentos em carteira à data de 31 de Dezembro de 2014 encontram-se valorizados ao justo valor, em conformidade com a Norma n.º 9/2007-R, do Instituto de Seguros de Portugal.

O justo valor dos títulos é baseado em preços de mercado (cotação de fecho), quando disponíveis, e na ausência de cotação (inexistência de mercado activo) é determinado com base: i) na utilização de preços de transacções recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado; ii) com base em metodologias de avaliação disponibilizadas por entidades especializadas, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros descontados considerando as condições de mercado, o efeito do tempo, a curva de rendimentos e factores de volatilidade; iii) no valor patrimonial, no caso de unidades de participação de organismos de investimento colectivo.

Para valorimetria dos investimentos do Fundo de Pensões é privilegiado o recurso aos preços disponibilizados pelos principais fornecedores de informação financeira.

A diferença entre o justo valor dos títulos e o respectivo custo de aquisição é registada na rubrica Ganhos Líquidos de Investimentos na Demonstração de Resultados.

A diferença entre o produto da venda ou reembolso dos títulos e o valor pelo qual se encontra contabilizado é, também, registado na mesma rubrica.

ii) Contribuições

As contribuições para o Fundo são registadas, quando efectivamente recebidas, na rubrica respectiva de Contribuições na Demonstração de Resultados.

iii) Rendimentos

Os rendimentos respeitantes a rendimentos de títulos são contabilizados no período a que respeitam, excepto no caso de dividendos de acções, que apenas são reconhecidos quando recebidos.

iv) Pensões e capitais transferidos

As pensões e capitais transferidos são contabilizados aquando do efectivo pagamento das mesmas.

v) Remunerações

As remunerações são reconhecidas na respectiva rubrica respectiva de Outras Despesas na Demonstração de Resultados, no período a que se referem, independentemente da data do seu pagamento.

vi) Saldos e contas a receber

Os saldos e contas a receber são contabilizados de acordo com o seu valor actual, sendo averiguada, a cada data de relato financeiro, a respectiva recuperabilidade do seu valor.

vii) Saldos e contas a pagar

Os saldos e contas a pagar são contabilizados de acordo com o seu valor actual.

vii) Fiscalidade**EM SEDE DE IRC**

São isentos de IRC os rendimentos dos Fundos de Pensões e equiparáveis que se constituam e operem de acordo com a legislação nacional, nos termos do artigo 16.º do EBF. No entanto, podem vir a ser tributados autonomamente, à taxa de 23%, os lucros distribuídos por entidades sujeitas a IRC, a Fundos de Pensões, quando as partes sociais a que respeitam os dividendos não tenham permanecido na titularidade do mesmo sujeito passivo, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da sua colocação à disposição e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

EM SEDE DE IVA**- Rendimentos Prediais**

Isenção dos termos n.º 29 do artigo 9.º do CIVA (possibilidade de renúncia à isenção de IVA).

- Juros e dividendos

Não tributados.

EM SEDE DE IMT

São reduzidas para metade as taxas de IMT das aquisições de imóveis dos Fundos de Pensões e equiparáveis que se constituam e operem de acordo com a legislação nacional (artigo 49.º do EBF).

EM SEDE DE IMI

São reduzidas para metade as taxas de IMI dos prédios integrados em Fundos de Pensões constituídos de acordo com a legislação nacional (artigo 49.º do EBF).

4. Outros Activos

O valor relevado em Outros Activos corresponde ao juro corrido dos títulos de rendimento fixo detidos em carteira em 31 de Dezembro de 2014.

5. Outros Passivos

Os saldos das rubricas de credores correspondem à provisão para a comissão de gestão e depósito e ao valor de retenções na fonte das pensões pagas em Dezembro de 2014.

6. Contribuições

Durante o exercício de 2014, à semelhança de 2013, não foram efectuadas contribuições.

7. Benefícios

Em 2014 e 2013 foram pagos os seguintes benefícios:

	2014	2013
Pensões pagas	-224.372	-217.417
Capitais vencidos – Remições	0	-4.890
Total	-224.372	-222.307

8. Ganhos e perdas resultantes da avaliação/alienação das aplicações

	2014	2013
Instrumentos de capital e unidade de participação	275.970	544.494
Títulos de dívida pública	127.439	-39.315
Outros títulos de dívida	131.207	3.722
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	233	-791
Outras aplicações	-870	-1.536
Total	533.979	506.574

9. Rendimentos de aplicações

	2014	2013
Instrumentos de capital e unidade de participação	15.000	61.413
Títulos de dívida pública	67.344	114.431
Outros títulos de dívida	85.141	6.928
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	102	256
Total	167.587	183.028

10. Comissões e outras despesas

Esta rubrica inclui as comissões de gestão e comissões de depósito.

	2014	2013
Comissão de gestão	-22.525	-56.966
Comissão de depósito	-43.642	-11.473
Outros custos	-340	-205
Total	-66.507	-68.644

A comissão de gestão, no ano de 2014, diz respeito, apenas e exclusivamente à comissão de gestão administrativa da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, SA, sendo as restantes comissões as suportadas pelo Fundo na anterior entidade gestora e na entidade que gere os investimentos do Fundo de Pensões.

11. Transacções que envolvam o fundo de pensões e o associado ou empresas com este relacionadas

Nada a assinalar.

12. Activos e passivos contingentes

Nada a assinalar.

13. Garantias por parte da entidade gestora

Nada a assinalar.

14. Riscos afectos aos activos financeiros

O Fundo encontra-se sujeito ao risco de variabilidade dos rendimentos gerados pelos activos que compõe a carteira do Fundo, nomeadamente o risco de taxa de juro, risco de crédito, risco de variação de preço e risco cambial para a componente expressa em moedas distintas do euro.

O risco de taxa de juro resulta da relação inversa entre as taxas de juro de mercado e o preço das obrigações.

O risco de crédito das obrigações consiste na percepção que os investidores têm relativamente à capacidade de pagamento, juro e capital, por parte de entidades emitentes.

O risco cambial consiste na variação das diferentes moedas face ao euro.



**KPMG & Associados - Sociedade de Revisores
Oficiais de Contas, S.A.**
Edifício Monumental
Av. Praia da Vitória, 71 - A, 11º
1069-006 Lisboa
Portugal

Telefone: +351 210 110 000
Fax: +351 210 110 121
Internet: www.kpmg.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Nos termos do nº 2 do artigo 56º do Decreto-Lei nº 12/2006, de 20 de Janeiro, e do artigo 11º da Norma Regulamentar nº 7/2010-R, de 4 de Junho, examinámos as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 do **Fundo de Pensões Conduril**, gerido pela **Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A.**, as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2014 (que evidencia um total de 8.199.038 euros, um valor do fundo de 8.187.729 euros e um resultado líquido de 411.331 euros), as Demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da referida entidade gestora:
 - a) a preparação de demonstrações financeiras de acordo com as Normas Regulamentares aplicáveis aos Fundos de Pensões, emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa;
 - b) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Pensões; e
 - c) 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 efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - 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 da entidade gestora, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas 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 efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

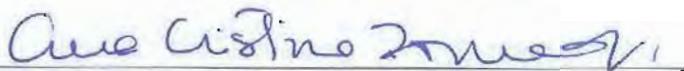
Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam, de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo de Pensões Conduril** em 31 de Dezembro de 2014, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Regulamentares aplicáveis aos Fundos de Pensões, emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação financeira constante do relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 10 de Abril de 2015



KPMG & Associados

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A. (n.º 189)

representada por

Ana Cristina Soares Valente Dourado (RQC n.º 1011)