







**RELATÓRIO E CONTAS**  
***ANNUAL REPORT***  
**2007**

APROVADOS EM ASSEMBLEIA GERAL  
A 25 DE MARÇO DE 2008

**ÍNDICE**  
**SUMMARY**

|                                                                                                                                          |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Órgãos Sociais                                                                                                                           | 3  |
| <i>Governing Bodies</i>                                                                                                                  | 3  |
| Relatório do Conselho de Administração                                                                                                   | 5  |
| <i>Board of Directors' Report</i>                                                                                                        | 6  |
| Balanço em 31 de Dezembro de 2007                                                                                                        | 20 |
| <i>Balance Sheet as at 31 December 2007</i>                                                                                              | 20 |
| Conta de Ganhos e Perdas                                                                                                                 | 22 |
| <i>Profit and Loss Account</i>                                                                                                           | 22 |
| Anexo ao Balanço e Contas de 2007                                                                                                        | 25 |
| <i>Attachments to the Balance Sheet and Accounts for 2007</i>                                                                            | 26 |
| Inventário de Títulos e Participações Financeiras                                                                                        | 48 |
| <i>Inventory of Securities and Financial Interests</i>                                                                                   | 48 |
| Imobilizações Incorpóreas e Imobilizações Corpóreas                                                                                      | 56 |
| <i>Intangible and Tangible Fixed Assets</i>                                                                                              | 56 |
| Terrenos e Edifícios                                                                                                                     | 56 |
| <i>Land and Buildings</i>                                                                                                                | 56 |
| Investimentos em Empresas do Grupo e Associadas e outros Investimentos Financeiros (excepto títulos)                                     | 58 |
| <i>Investments in Group and Associated Companies and other Financial Investments (excluding securities)</i>                              | 58 |
| Desenvolvimento da Provisão para Sinistros relativa a Sinistros ocorridos em exercícios anteriores e dos seus reajustamentos (correções) | 58 |
| <i>Loss Reserve for Claims occurring in previous financial years and their readjustments (corrections)</i>                               | 58 |
| Relatório e Parecer do Conselho Fiscal                                                                                                   | 61 |
| <i>Report and Opinion of the Board of Auditors</i>                                                                                       | 62 |
| Relatório sobre a Fiscalização                                                                                                           | 63 |
| <i>Audit Report</i>                                                                                                                      | 64 |
| Certificação Legal de Contas                                                                                                             | 65 |
| <i>Legal Qualification of Accounts</i>                                                                                                   | 66 |
| Relação prevista no Artigo 447º do Código das Sociedades                                                                                 | 69 |
| <i>Disclosure stipulated in Article 447 of Company Code</i>                                                                              | 69 |

**ÓRGÃOS SOCIAIS  
GOVERNING BODIES**

**MESA DA ASSEMBLEIA GERAL / GENERAL BOARD**

Presidente

*Dr. Vítor José Melícias Lopes*

Vice-Presidente

*Dr. Eduardo Augusto Henriques Martins*

Secretário

*Dr. António Pedro de Sá Alves Sameiro*

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO / BOARD OF DIRECTORS**

Presidente

*Dr. José da Silva Lopes*

Administrador

*Dr. António Tomás Correia*

Administrador

*Dr. José António de Azevedo Romão*

Administradora Delegada

*Dra. Maria Manuela Traquina Rodrigues*

**CONSELHO FISCAL / AUDIT COMMITTEE**

Presidente

*Coronel Manuel da Costa Braz*

Vogal

*Dr. Norberto da Cunha Junqueiro Fernandes Félix Pilar*

Vogal

*Dr. Fernando Vassalo Namorado Rosa*

**REVISOR OFICIAL DE CONTAS / AUDITOR**

*Pricewaterhouse Coopers e Associados,  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.  
representada por: Dr. Ricardo Pinheiro*

**COMISSÃO DE VENCIMENTOS / SALARY COMMITTEE**

*Prof. Dr. Manuel Jacinto Nunes*

*Dr. Norberto da Cunha Junqueiro Fernandes Félix Pilar*

*Dr. Vítor José Melícias Lopes*



**RELATÓRIO  
DO CONSELHO  
DE ADMINISTRAÇÃO**

Senhores Accionistas,

Nos termos da Lei e dos Estatutos, submetemos à vossa apreciação e aprovação o Relatório e as Contas da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., referentes ao vigésimo primeiro exercício de actividade, findo em 31 de Dezembro de 2007.

### **1. Introdução**

A Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., que integra o Grupo Montepio Geral, procedeu, no exercício de 2007 à sua reorganização interna, aperfeiçoando os mecanismos de gestão de risco e de controlo interno por forma a assegurar a manutenção de elevados padrões de governação e transparência.

De acordo com os objectivos previstos para 2007 a receita de prémios sofreu um ligeiro decréscimo de 12,6%, mantendo-se contudo o desenvolvimento da Companhia, que registou um aumento de 21% do seu activo e um crescimento de 40% nos resultados do exercício.

No final do ano de 2007, a Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., procedeu em simultâneo com a Lusitania, Companhia de Seguros, S.A., ao alinhamento estratégico da sua imagem com a do Grupo Montepio.

No exercício findo, passou a integrar o Conselho de Administração o Vice-Presidente do Montepio, Senhor Doutor António Tomás Correia, grande dinamizador do negócio bancasseguros.

### **2. Enquadramento Macro-Económico**

Em 2007, o crescimento económico global ficou a dever-se principalmente aos BRIC's – China, Índia, Rússia e Brasil, enquanto nas economias desenvolvidas a actividade económica continuou a abrandar.

A economia norte-americana evidenciou nos dois últimos trimestres de 2007 um ambiente recessivo face à intensificação de correcção no mercado imobiliário após a crise, conhecida por “subprime” que afectou, sobretudo, o sector bancário e da construção.

Na União Europeia o PIB aumentou cerca de 2,6%, em resultado do contributo das quatro maiores economias e em especial a alemã.

Em Portugal o crescimento da economia, manteve-se a um nível reduzido, tendo o PIB alcançado 1,9%. Este crescimento ficou a dever-se ao aumento das exportações e ao aumento do investimento no segundo semestre do ano, enquanto o consumo privado desceu, face ao endividamento das famílias e ao desemprego que atingiu valores significativos, com relevância para o primeiro emprego.

A partir do segundo semestre do ano de 2007, o mercado de capitais começou a reflectir a crise do “subprime”, verificando-se a descida acentuada nas cotações de acções de empresas expostas ao crédito imobiliário de alto risco, bem como a corrida aos resgates em fundos de investimento que anularam os ganhos de anos anteriores. No mercado de dívida verificou-se a variação de spreads de forma a corrigir o risco das emissões.

### **3. Mercado Segurador**

O mercado segurador em Portugal registou um crescimento de 4,8% em 2007.

**BOARD OF  
DIRECTORS'  
REPORT**

*Dear Shareholders,*

*Pursuant to legislation and the company's statutes we hereby submit for your appraisal and approval the annual report and accounts for the twenty first financial year of Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., ending at 31 December 2007.*

**1. Introduction**

*A Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., which is part of the Grupo Montepio Geral, made internal changes in 2007 to improve risk management and internal control mechanisms so as to ensure continued high standards of governance and transparency.*

*In line with objectives planned for 2007, revenue from premiums suffered a slight fall of 12,6%, but Company development continued and there was an upswing of 21% in assets and growth of 40% in profits for the year.*

*At the close of 2007, Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., strategically aligned its image with the Grupo Montepio, as did Lusitania, Companhia de Seguros, S.A.*

*The Deputy Chairman of Montepio, António Tomás Correia, a major force behind banking insurance, joined the Board of Directors in 2007.*

**2. Macro-Economic Background**

*Global economic growth in 2007 was due mainly to the BRIC's – Brazil, Russia, India and China, while economic activity continued to slow in the developed economies.*

*In the last two quarters of 2007, the American economy showed signs of recession confronted by further correction to the property market after the sub-prime crisis that affected, above all, the banking and construction sectors.*

*In the European Union, GDP rose around 2,6% thanks to the contribution made by the four major economies and in particular to Germany.*

*In Portugal economic growth remained low, with GDP reaching 1.9%. This growth level was due to a rise in exports and an increase in investment in the second half of the year, while private consumption fell as families faced indebtedness and unemployment, which rose significantly, particularly for first-time job seekers.*

*Into the second half of 2007, the capitals market began to reflect the sub-prime crisis, and there was a sharp fall in share prices for companies exposed to high risk property loans, as well as a run on redemptions on investment funds that cancelled out the gains made in previous years. In the debt market there was a variation in spreads to correct the risk of issues.*

**3. Insurance Market**

*The insurance market in Portugal fell 4,8% in 2007. While the Life Sector rose 6,9%, with a share at year end of 68,1%, the Non-Life Sector rose only 0,5%.*

Enquanto o Ramo Vida evoluiu 6,9%, detendo, no final do exercício, uma quota de 68,1%, o Ramo Não Vida cresceu apenas 0,5%.

Reflectindo o já mencionado efeito do “suprime”, os seguros ligados a fundos de investimento apresentaram um decréscimo de 4% da sua receita em relação ao ano anterior, enquanto os seguros de vida e operações de capitalização tiveram crescimentos positivos da ordem de 12,4% e 22,8%, respectivamente. Registou-se ainda a quebra da percentagem da receita de PPR's – Planos Poupança Reforma.

#### 4. A Lusitania Vida em 2007

Além da actividade normal desenvolvida, a Lusitania Vida procedeu à análise do impacto económico-financeiro do novo plano de contas, bem como completou a sua estrutura organizativa implementando os sistemas de comunicação e informação e o novo código de ética da Companhia.

##### 4.1 Evolução dos Principais Indicadores

(milhares de Euro)

|                                             | 2007    | 2006    | Variação |
|---------------------------------------------|---------|---------|----------|
| <b>Balanço</b>                              |         |         |          |
| Investimentos                               | 426.433 | 346.361 | +23,1%   |
| Activo Líquido                              | 446.022 | 367.805 | +21,3%   |
| Capital Próprio                             | 32.338  | 22.652  | +42,8%   |
| Empréstimos                                 | 10.000  |         |          |
| Provisões Técnicas Seguro Directo           | 389.212 | 331.379 | +17,5%   |
| <b>Conta de Ganhos e Perdas</b>             |         |         |          |
| Prémios de Seguro Directo                   | 129.433 | 148.164 | -12,6%   |
| Rendimentos da Actividade Financeira        | 16.134  | 13.027  | +23,9%   |
| Provisões Matemáticas Seguro Directo (var.) | 54.171  | 102.209 | +47,0%   |
| Participação nos Resultados Seguro Directo  | 1.841   | 1.720   | +7,0%    |
| Custos com Sinistros Seguro Directo         | 73.377  | 43.620  | +68,2%   |
| Resultado Líquido                           | 4.354   | 3.114   | +39,8%   |
| <b>Rendibilidade</b>                        |         |         |          |
| Resultado Líquido / Prémios Seguro Directo  | 3,4%    | 2,1%    | +61,9%   |
| Resultado Líquido / Capital Próprio         | 13,46%  | 13,75%  | -2,1%    |
| Resultado Líquido/Activo Líquido            | 0,98%   | 0,85%   | +15,3%   |
| <b>Produtividade</b>                        |         |         |          |
| Nº de Apólices / Nº de Trabalhadores        | 693     | 780     | -11,1%   |
| Nº P. Seguras / Nº de Trabalhadores         | 12.070  | 11.545  | +4,5%    |
| Prémios / Nº de Trabalhadores               | 4.314   | 5.292   | -18,5%   |
| Provisão Matemática / Nº de Trabalhadores   | 12.422  | 11.366  | +9,3%    |
| <b>Outros Dados</b>                         |         |         |          |
| Nº de Trabalhadores Efectivos               | 30      | 28      | +7,1%    |

##### 4.2 Prémios Emitidos

De acordo com o previsto, a receita de prémios da Companhia totalizou, no final do ano, 129.433 milhares de Euro.

A receita de prémios relativa ao canal de mediação apresentou um crescimento de 5,9%, representando, no final do exercício, uma quota de 11,4%, enquanto a receita relativa ao canal bancário reduziu 14,6%, diminuindo a sua quota para 88,6%.

Reflecting the effect of the sub-prime, mentioned above, insurance linked to investment funds dropped 4% in returns against 2006, while life insurance and capitalisation operations rose by around 12,4% and 22,8% respectively. There was also a drop in the percentage of returns on PPR's – Planos Poupança Reforma (Savings & Retirement Schemes).

#### 4. Lusitania Vida in 2007

Apart from routine activities, Lusitania Vida did an analysis of the economic and financial impact of the new accounts plan, and it also completed its organisational structure, implementing communication and information systems and the Company's new code of ethics.

##### 4.1 Main Indicators

(thousands of Euro)

|                                               | 2007    | 2006    | Variation |
|-----------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| <b>Balance Sheet</b>                          |         |         |           |
| Investments                                   | 426.433 | 346.361 | +23,1%    |
| Net Assets                                    | 446.022 | 367.805 | +21,3%    |
| Cash & Reserves                               | 32.338  | 22.652  | +42,8%    |
| Loans                                         | 10.000  |         |           |
| Technical Reserves Direct Insurance           | 389.212 | 331.379 | +17,5%    |
| <b>Profit and Loss Account</b>                |         |         |           |
| Direct Insurance Premiums                     | 129.433 | 148.164 | -12,6%    |
| Income from Financial Business                | 16.134  | 13.027  | +23,9%    |
| Mathematical Reserves Direct Insurance (var.) | 54.171  | 102.209 | -47,0%    |
| Profit Sharing Direct Insurance               | 1.841   | 1.720   | +7,0%     |
| Claims Costs Direct Insurance                 | 3.377   | 43.620  | +68,2%    |
| Net Result                                    | 4.354   | 3.114   | +39,8%    |
| <b>Profits</b>                                |         |         |           |
| Net Result / Premiums Direct Insurance        | 3,4%    | 2,1%    | +61,9%    |
| Net Result / Cash and Reserves                | 13,46%  | 13,75%  | -2,1%     |
| Net Result / Net Assets                       | 0,98%   | 0,85%   | +15,3%    |
| <b>Productivity</b>                           |         |         |           |
| Nº of Policies / Nº of Employees              | 693     | 780     | -11,1%    |
| Nº Persons Insured / Nº of Employees          | 12.070  | 11.545  | +4,5%     |
| Premiums / Nº of Employees                    | 4.314   | 5.292   | -18,5%    |
| Mathematical Reserves / Nº of Employees       | 12.422  | 11.366  | +9,3%     |
| <b>Other Data</b>                             |         |         |           |
| Nº of Permanent Staff                         | 30      | 28      | +7,1%     |

##### 4.2 Premiums Earned

According to plan, revenue from premiums totalled 129.433.000 Euro at year end.

Revenue from premiums sold via the brokerage channel rose 5,9%, by year end a share of 11,4%, while revenue via the banking channel fell 14,6%, reducing its share to 88,6%.

A distribuição de prémios pelas diferentes modalidades era, no final de 2007, a seguinte:

(milhares de Euro)

| Modalidades                       | 2007           | 2006           | Variação      |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Produtos de Risco e Rendas        | 21.213         | 19.713         | +7,6%         |
| Rendas Vitalícias                 | 401            | 284            | +40,1%        |
| Restantes Produtos                | 20.812         | 19.429         | +7,1%         |
| Produtos de capitalização         | 104.295        | 96.159         | +8,5%         |
| Não ligados a Fundos Investimento | 104.295        | 96.159         | +8,5%         |
| Ligados a Fundos de Investimento  |                |                |               |
| PPR, PPL e PPR/E                  | 2.924          | 3.441          | -15,0%        |
| Não ligados a Fundos Investimento | 2.924          | 3.441          | -15,0%        |
| Ligados a Fundos de Investimento  |                |                |               |
| Operações de Capitalização        | 1.001          | 28.851         | -96,5%        |
| <b>Total</b>                      | <b>129.433</b> | <b>148.164</b> | <b>-12,6%</b> |

A alteração dos benefícios fiscais nos PPR's tornou este produto menos atractivo para as pessoas de idade superior a 50 anos, quer pela redução do benefício a partir desta idade quer pela não aplicação do mesmo a pessoas já reformadas, tendo-se verificado uma redução na receita à semelhança do verificado a nível do mercado.

Durante o exercício, verificou-se uma redução de 6% no número de contratos em carteira que totalizavam no final do ano 20.800 contratos, enquanto o número de pessoas seguras aumentou em 12%, atingindo as 362.100 pessoas no final do exercício.

#### 4.3 Resultados Técnicos

As condições de exploração técnica da carteira de seguros, designadamente as condições de subscrição, resseguro e tarificação não registaram alterações no ano de 2007.

As indemnizações processadas de seguro directo, antes da imputação de custos, totalizaram 72.833 milhares de Euro, tendo, no exercício, sido liquidados 69.404 milhares de Euro e a provisão de sinistros sofrido uma variação de 3.429 milhares de Euro.

Os sinistros pagos tiveram a seguinte evolução por natureza:

(milhares de Euro)

|                         | 2007          | 2006          | Variação      |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Vencimentos             | 16.705        | 10.558        | +58,2%        |
| Indemnizações por Morte | 5.098         | 4.523         | +12,7%        |
| Resgates e Reembolsos   | 45.859        | 23.914        | +91,8%        |
| Outras Indemnizações    | 1.741         | 1.667         | +4,4%         |
| <b>Total</b>            | <b>69.404</b> | <b>40.662</b> | <b>+70,7%</b> |

Apesar do aumento significativo dos resgates ocorridos no exercício, a taxa de resgate apurada de 12% tende para uma taxa normal em carteiras consolidadas desta natureza.

O valor das provisões matemáticas aumentou 17,5%, atingindo no final do exercício 372.651 milhares de Euro.

Distribution of premiums according to type, at year end, was as follows:

(thousands of Euro)

| Types                                    | 2007           | 2006           | Variation     |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <i>Risk and Annuity Products</i>         | 21.213         | 19.713         | +7,6%         |
| <i>Life Annuities</i>                    | 401            | 284            | +40,1%        |
| <i>Remaining Products</i>                | 20.812         | 19.429         | +7,1%         |
| <i>Capitalisation Products</i>           | 104.295        | 96.159         | +8,5%         |
| <i>Not Linked to Investment Funds</i>    | 104.295        | 96.159         | +8,5%         |
| <i>Linked to Investment Funds</i>        |                |                |               |
| <i>PPR, PPL and PPR/E (saving plans)</i> | 2.924          | 3.441          | -15,0%        |
| <i>Not Linked to Investment Funds</i>    | 2.924          | 3.441          | -15,0%        |
| <i>Linked to Investment Funds</i>        |                |                |               |
| <i>Capitalisation Operations</i>         | 1.001          | 28.851         | -96,5%        |
| <b>Total</b>                             | <b>129.433</b> | <b>148.164</b> | <b>-12,6%</b> |

The change in tax benefits on PPR's made this product less attractive to those over the age of 50 because of both the reduction in benefit from the age of 50 and the fact it does not apply to those already retired, the reduction in revenue being similar to that on the market.

There was a fall of 6% in the number of contracts in portfolio that at year end totalled 20.800, while the number of persons insured increased by 12%, bringing the total at year end to 362.100.

#### 4.3 Technical Results

There were no changes in 2007 to the conditions for the technical running of the insurance portfolio, that is underwriting, reinsurance and pricing.

Compensation processed for direct insurance totalled 72.833.000 Euro, with 69.404.000 Euro settled in the financial year and the claims reserve suffering a variation of 3.429.000 Euro.

Claims by type are as follows:

(thousands of Euro)

|                                         | 2007          | 2006          | Variation     |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>Maturities</i>                       | 16.705        | 10.558        | +58,2%        |
| <i>Compensation due to Death</i>        | 5.098         | 4.523         | +12,7%        |
| <i>Redemptions &amp; Reimbursements</i> | 45.859        | 23.914        | +91,8%        |
| <i>Other Compensation</i>               | 1.741         | 1.667         | +4,4%         |
| <b>Total</b>                            | <b>69.404</b> | <b>40.662</b> | <b>+70,7%</b> |

Despite a significant rise in redemptions in the year, the redemption rate of 12% tends to be the normal rate in consolidated portfolios of this type

Mathematical provisions rose 17,5%, by year end, amounting to 372.661.000 Euro.

Acquisition costs amounting to 6.142.000 Euro rose 9,5% and accounted for 4,75% of premiums processed. Brokerage commissions for a total of 5.365.000 Euro are included in these costs, 89,9% to the banking channel and 10,1% to

Os custos de aquisição no total de 6.142 milhares de Euro aumentaram 9,5% e representam 4,75% dos prémios processados. Nestes custos estão incluídas as comissões de mediação no total de 5.365 milhares de Euro, respeitando 89,9% ao canal bancário e 10,1% ao canal de mediação. Os restantes custos de aquisição referem-se a despesas médicas com a prova de saúde dos subscritores de seguros de vida e a prémios de produção para mediadores.

A participação nos resultados técnicos e financeiros de seguro directo apurada no exercício de 2007 foi de 1.841 milhares de Euro.

O resultado do resseguro cedido, favorável aos resseguradores, foi de 1.350 milhares de Euro correspondendo a 15% dos prémios de resseguro do ano.

#### 4.4 Resultados Financeiros

O investimento realizado no ano de 2007, no total de 90.338 milhares de Euro, respeitou a política de investimento da carteira de seguros a que se destinava tendo incidido fundamentalmente em títulos de rendimento fixo de rating elevado.

A taxa de rendimento médio anual dos activos financeiros que representam as provisões técnicas, calculada em função da semi-soma das provisões técnicas, foi de 4,08%.

No final do exercício a composição da carteira de activos a valor de aquisição ajustado e a sua variação anual, foram as seguintes:

(milhares de Euro)

|                                | 2007           | %          | 2006           | %          | Variação     |
|--------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| Imóveis                        | 6.759          | 1,6        | 6.759          | 2,0        | 0,0%         |
| Títulos do Estado Português    | 42.012         | 9,9        | 46.908         | 13,5       | -10,4%       |
| Obrigações Nacionais           | 1.265          | 0,3        | 1.250          | 0,4        | 1,2%         |
| Acções Nacionais               | 2.682          | 0,6        | 2.622          | 0,8        | 2,3%         |
| Depósitos a Prazo              | 67.994         | 15,9       | 19.030         | 5,5        | 257,3%       |
| U.P. Fundos Inv. Mobiliários   | 1.041          | 0,2        | 922            | 0,3        | 13,0%        |
| U.P. Fundos Inv. Imobiliários  | 1.658          | 0,4        | 1.619          | 0,5        | 2,4%         |
| Títulos de Estado Estrangeiros | 69.661         | 16,3       | 64.801         | 18,7       | 7,5%         |
| Obrigações Internacionais      | 230.586        | 54,1       | 199.386        | 57,6       | 15,6%        |
| Acções Internacionais          | 2.777          | 0,7        | 3.071          | 0,9        | -9,6%        |
| <b>Total</b>                   | <b>426.436</b> | <b>100</b> | <b>346.368</b> | <b>100</b> | <b>23,1%</b> |

Os resultados financeiros não foram afectados pela exposição ao risco da taxa de juro, uma vez que os títulos de rendimento fixo estão avaliados ao custo de aquisição ajustado e, dado a pequena exposição a acções e unidades de participação em Fundos de Investimento, também não foram afectados pela crise de “subprime”.

Para garantir o pagamento de resgates e de vencimentos significativos no primeiro trimestre de 2008, ao mesmo tempo que se espera uma maior estabilidade do mercado de capitais, optou-se por reforçar os depósitos a prazo.

Da inspecção tributária às contas de 2005, resultou um ajustamento do imposto sobre o rendimento para o qual foi constituída a provisão de 27.000 Euro.

#### 4.5 Recursos Humanos

No ano de 2007 foram admitidos dois novos trabalhadores elevando-se o quadro de pessoal efectivo da Companhia, no final do ano, a 29 trabalhadores.

Durante o exercício, 40% dos trabalhadores tiveram formação profissional em

the brokerage channel. Remaining acquisition costs refer to medical expenditure on health attestations for the underwriters of life insurance and production premiums for brokers.

The share of direct insurance in technical and financial results amounted to 1.841.000 Euro for the year.

The result of outward insurance, to the benefit of reinsurers, was 1.350.000 Euro, amounting to 15% of reinsurance premiums for the year.

#### 4.4 Financial Results

Investment rose to 90.338.000 Euro in the year, in line with the investment policy of the insurance portfolio for which it was destined, concentrating mainly on high rated fixed income securities.

The average annual income rate from the financial assets that form technical provisions, calculated according to the semi-sum of technical provisions, was 4,08%.

At the close of the financial year, the composition of the asset portfolio at the adjusted purchase price and its annual variation, were as follows:

(thousands of Euro)

| Name                         | 2007           | %          | 2006           | %          | Variation    |
|------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|
| Buildings                    | 6.759          | 1,6        | 6.759          | 2,0        | 0,0%         |
| Portuguese State Securities  | 42.012         | 9,9        | 46.908         | 13,5       | -10,4%       |
| National Bonds               | 1.265          | 0,3        | 1.250          | 0,4        | 1,2%         |
| National Shares              | 2.682          | 0,6        | 2.622          | 0,8        | 2,3%         |
| Term Deposits                | 67.994         | 15,9       | 19.030         | 5,5        | 257,3%       |
| U.P. Movable Invest. Funds   | 1.041          | 0,2        | 922            | 0,3        | 13,0%        |
| U.P. Immovable Invest. Funds | 1.658          | 0,4        | 1.619          | 0,5        | 2,4%         |
| Foreign State Securities     | 69.661         | 16,3       | 64.801         | 18,7       | 7,5%         |
| International Bonds          | 230.586        | 54,1       | 199.386        | 57,6       | 15,6%        |
| International Shares         | 2.777          | 0,7        | 3.071          | 0,9        | -9,6%        |
| <b>Total</b>                 | <b>426.436</b> | <b>100</b> | <b>346.368</b> | <b>100</b> | <b>23,1%</b> |

Financial results were not affected by exposure to the risk of the interest rate, because fixed income securities are evaluated at the adjusted purchase price and, given the small amount of exposure to shares and investment units in Investment Funds, they were not affected by the sub-prime crisis either.

To guarantee payment of significant redemptions and maturities in the first quarter of 2008, at the same time hoping for more stability on the capitals market, it was decided to increase term deposits.

The tax inspection on the accounts for 2005 resulted in an adjustment to the tax on income for which a reserve of 27.000 Euro was set up.

#### 4.5 Human Resources

Two new employees were hired in 2007 bringing permanent staff numbers at year end to 29 employees.

During the year 40% of employees underwent vocational training in specific areas, particularly IAS, money laundering, risk pricing, risk management, brokerage and control, amounting to a total of 135 hours.

áreas específicas, designadamente, IAS, branqueamento de capitais, tarificação de risco, gestão de riscos, mediação e fiscalidade, no total de 135 horas.

Os custos com pessoal, representando 1,2% da receita de prémios do exercício, totalizaram 1.589 milhares de Euro. Neste custo encontra-se incluída a contribuição anual para o Fundo de Pensões no montante de 150 milhares de Euro. A variação negativa de 0,3% em relação ao exercício anterior resulta da anulação de parte da provisão constituída no ano anterior para prémios de produtividade não utilizada.

#### 4.6 Fundos de Pensões

Os activos dos fundos de pensões geridos pela Lusitania Vida, totalizavam, no final do exercício, 17.014 milhares de Euro. As contribuições pagas no ano foram de 765 milhares de Euro.

#### 4.7 Gestão de Riscos

Durante o ano de 2007, concluiu-se a modelação de activos no software adquirido e a análise do risco ALM. Assim, foi-nos possível participar no QIS3, constituindo este o primeiro diagnóstico prático aos riscos de investimento (crédito, mercado, liquidez), risco específico de seguros de vida, risco operacional e o efeito correlação total no capital da Lusitania Vida.

A Lusitania Vida encontra-se assim preparada para participar no QIS4, bem como em futuras aproximações melhoradas até à fase final da Solvência II.

#### 4.8 Solvência

Conforme previsto, foi aumentado o capital social da Companhia para 20 milhões de Euro, através da entrada em numerário de 6 milhões de Euro, correspondente à emissão de 240.000 novas acções ao valor nominal de 25 Euro cada, com o objectivo de garantir uma melhor cobertura das responsabilidades face ao crescimento dos prémios registado no último triénio.

As flutuações negativas ocorridas em Junho nos títulos de rendimento fixo, provocadas pela subida das taxas de juro, obrigaram, ainda, a Companhia a proceder à emissão de um empréstimo obrigacionista subordinado por prazo indeterminado, no valor de 10 milhões de Euro, para garantir cobertura da sua margem de solvência.

A margem de solvência e a sua representação sofreram a seguinte evolução:

(milhares de Euro)

|                                            | 2007          | 2006          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Margem de Solvência                        | 16.871        | 14.924        |
| Elementos Constitutivos da Margem          |               |               |
| Capital Social                             | 20.000        | 14.000        |
| Reservas                                   | 7.957         | 5.520         |
| Resultado, deduzido da distribuição        | 3.080         | 2.187         |
| Empréstimo Subordinado (máx. 50% margem)   | 8.436         |               |
| Parte dos Lucros Futuros (máx. 10% margem) | 1.687         |               |
| Imobilizações Incorpóreas (-)              | 83            | 167           |
| Flutuação de Títulos Rendimento Fixo (-)   | 22.363        | 5.403         |
| <b>Total</b>                               | <b>18.714</b> | <b>16.132</b> |
| <b>Taxa de Cobertura</b>                   | <b>110,9%</b> | <b>108,1%</b> |

Personnel costs, amounting to 1,2% of returns on premiums for the year, totalled 1.589.000 Euro. The annual contribution to the Pensions Fund is included in this cost and amounts to 150.000 Euro. The negative variation of 0,3% against 2006 is the result of cancelling part of the provision set up for productivity premiums that was not used.

#### 4.6 Pension Funds

Assets in pensions funds managed by Lusitania Vida, totalled 17.014.000 Euro at year end. Contributions paid during the year amounted to 765.000 Euro.

#### 4.7 Risk Management

Asset modelling in software acquired and ALM risk analysis were completed during 2007. This meant we were able to participate in QIS3, and this was the first practical diagnosis of investment risks (credit, market, liquidity), risk specific to life insurance, operational risk and the total related effect on the capital of Lusitania Vida.

Lusitania Vida is prepared to participate in QIS4, as well as in future improved approximations until the final phase of Solvency II.

#### 4.8 Solvency

As planned, the share capital of the Company was increased to 20 million Euro, with a cash input of 6 million Euro, corresponding to 240.000 new shares at a nominal value of 25 Euro each, with a view to guaranteeing better coverage for liabilities in the face of the rise in premiums recorded in the past three years.

The negative fluctuations that occurred in June to fixed income securities, provoked by the rise in interest rates, meant that the Company also had to issue a subordinated debenture loan for a non-specified period, for 10 million Euro, to guarantee that its solvency margin was covered.

Changes in the solvency margin were as follows:

|                                            | (thousands of Euro) |               |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                            | 2007                | 2006          |
| Solvency Margin                            | 16.871              | 14.924        |
| Components of the Margin                   |                     |               |
| Share capital                              | 20.000              | 14.000        |
| Reserves                                   | 7.957               | 5.520         |
| Result, less distribution                  | 3.080               | 2.187         |
| Subordinated loan (max. 50% margin)        | 8.436               | -             |
| Share of Future Profits (max. 10% margin)  | 1.687               | -             |
| Intangible Fixed Assets (-)                | 83                  | 167           |
| Fluctuation in Fixed Income Securities (-) | 22.363              | 5.403         |
| <b>Total</b>                               | <b>18.714</b>       | <b>16.132</b> |
| <b>Rate of Cover</b>                       | <b>110,9%</b>       | <b>108,1%</b> |

To increase the solvency margin by 10%, the element implicit in the share of future profits was used, authorised by the Instituto de Seguros de Portugal.

Para reforço de 10% na cobertura da margem de solvência, foi utilizado o elemento implícito de parte dos lucros futuros, autorizada pelo Instituto de Seguros de Portugal.

O capital próprio aumentou 9.686 milhares de Euro ascendendo, em 31 de Dezembro, a 32.338 milhares de Euro e sendo a sua distribuição a seguinte:

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| - Capital Social         | 61,8% |
| - Reserva de Reavaliação | 5,6%  |
| - Reservas               | 19,0% |
| - Resultado do Exercício | 13,6% |

O activo líquido da Companhia cresceu 21,2%, atingindo no final do exercício 446.022 milhares de Euro.

#### 4.9 Resultados do Exercício

O resultado apurado para o exercício de 2007, antes de imposto, foi de 5.952.837,74 Euro. Sendo o imposto a liquidar de 1.598.604,89 Euro, o resultado líquido do exercício é de 4.354.232,85 Euro. Adicionando a este os resultados transitados de 2006, no valor de 25.684,47 Euro, obtém-se o valor total de 4.379.917,32 Euro, para o qual se propõe a seguinte distribuição de resultados:

|                                                      |                       |
|------------------------------------------------------|-----------------------|
| - Reserva Legal (10% do resultado do exercício)      | 435.423,29 €          |
| - Dividendos (correspondendo a 1,5 € / 6% por acção) | 1.200.000,00 €        |
| - Reserva Livre                                      | 2.640.000,00 €        |
| - Reserva para Benefícios aos Trabalhadores          | 100.000,00 €          |
| - Resultados Transitados                             | 4.494,03 €            |
| <b>Total</b>                                         | <b>4.379.917,32 €</b> |

#### 5. Objectivos para 2008

Num período de grande instabilidade dos mercados de capitais, de previsões de fraco crescimento económico e de redução da taxa de poupança das famílias, o canal de distribuição bancário prevê uma redução na receita de prémios que levará a um decréscimo na receita global da Companhia.

A Lusitania Vida assume como opção para 2008, visando o desenvolvimento da sua rede de mediação, a revisão das condições dos seus principais produtos de forma a torná-los competitivos e adaptá-los às necessidades actuais do mercado.

A análise das responsabilidades em carteira e o nível de cobertura da margem de solvência serão objecto de rigoroso controle ao longo do ano.

O ano de 2008 ficará assinalado pela aplicação do novo Plano de Contas, segundo as Normas Internacionais de Contabilidade e Reporte Financeiro (IFRS) e pelo impacto da sua transição.

#### 6. Conclusão

Findo o exercício em que se completaram 20 anos de actividade, o Conselho de Administração pretende deixar expressos os seus agradecimentos a todos aqueles que contribuíram para o desenvolvimento da Empresa, em especial aos nossos clientes que nos honram com a sua escolha para a realização dos seus

Cash and reserves increased by 9.686.000 Euro, on 31 December, amounting to 32.238.000 Euro with the following distribution:

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| - Share capital       | 61,8% |
| - Revaluation reserve | 5,6%  |
| - Reserves            | 19,0% |
| - Profit for year     | 13,6% |

The net assets of the Company rose 21,2%, amounting to 446.022.000 Euro at year end.

#### 4.9 Results for Financial Year

The pre-tax profit for 2007 was 5.952.837,74 Euro. Tax payable came to 1.598.604,89 Euro, bringing the net profit for the year to 4.354.232,85 Euro. Adding to this, are results carried over from 2006, for the sum of 25.684,47 Euro, bringing the total to 4.379.917,32 Euro, for which the following distribution is proposed:

|                                                     |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|
| - Legal Reserve (10% of profit for financial year)  | 435.423,29 €          |
| - Dividends (amounting to 1,50 Euro / 6% per share) | 1.200.000,00 €        |
| - Free Reserve                                      | 2.640.000,00 €        |
| - Reserve for Employee Benefits                     | 100.000,00 €          |
| - Results Carried Over                              | 4.494,03 €            |
| <b>Total</b>                                        | <b>4.379.917,32 €</b> |

#### 5. Objectives for 2008

At a time of major instability on the capitals markets, weak prospects of economic growth and lower savings rates for families, the banking distribution channel forecasts a fall in revenue from premiums, which will lead to a fall in the global revenue of the Company.

With a view to developing its brokerage network, Lusitania Vida has decided in 2008 to revise the conditions of its prime products to make them more competitive and to adapt them to current market needs.

Careful control throughout the year will be applied to liabilities in portfolio and to the level of coverage of the solvency margin.

2008 will be marked by application of the Accounts Plan, according to International Accounting and Financial Reporting Standards and by the impact of the transition.

#### 6. Conclusion

Having drawn to a close the Company's 20.<sup>th</sup> anniversary year, the Board of Directors would like to express its gratitude to all those who have contributed towards the development of the Company, particularly to our clients who honour us by selecting Lusitania Vida for their insurance needs, and to our employees for their hard work and dedication throughout these years.

contratos de seguros e aos nossos trabalhadores pelo esforço e dedicação demonstrados ao longo destes anos.

Pela forma como contribuíram para os resultados alcançados no exercício de 2007, o melhor da sua actividade, agradecemos à:

- Administração e Trabalhadores da Caixa Económica Montepio Geral;
- Administração e Trabalhadores da Lusitania, Companhia de Seguros, S.A.;
- Associação Portuguesa de Seguradores;
- Aos nossos Mediadores e Corretores;
- Aos nossos Resseguradores.

Em especial, manifestamos os nossos agradecimentos ao Instituto de Seguros de Portugal pelo apoio que recebemos e aos nossos accionistas pela confiança demonstrada.

Ao Conselho Fiscal e ao Revisor Oficial de Contas agradecemos a forma como colaboraram com esta Administração.

Lisboa, 22 de Fevereiro de 2008

#### **O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

José da Silva Lopes  
PRESIDENTE

António Tomás Correia  
ADMINISTRADOR

José António de Arez Romão  
ADMINISTRADOR

Maria Manuela Traquina Rodrigues  
ADMINISTRADORA DELEGADA

*In gratitude for the way in which they have contributed to the results achieved in 2007, the best ever, a special word is due to:*

- *The Administration and Board of Caixa Económica Montepio Geral;*
- *The Administration and Board of Lusitania, Companhia de Seguros, S.A.;*
- *Associação Portuguesa de Seguradores;*
- *Our agents and brokers;*
- *Our Reinsurers.*

*We would also like to extend a special Word of thanks to Instituto de Seguros de Portugal for its support, and to our shareholders for their confidence in us.*

*The Board of Auditors and the Registered Statutory Auditor also merit our gratitude for the way in which they have collaborated with this Administration.*

*Lisbon, 22 February 2008*

**THE BOARD OF DIRECTORS**

*José da Silva Lopes*

CHAIRMAN

*António Tomás Correia*

DIRECTOR

*José António de Arez Romão*

DIRECTOR

*Maria Manuela Traquina Rodrigues*

MANAGING DIRECTOR

**BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007**  
***BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007***

**CONTA DE GANHOS E PERDAS**  
***PROFIT AND LOSS ACCOUNT***

**ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007**  
***ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET  
AND ACCOUNTS FOR 2007***



**BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007**  
***BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007***

| ACTIVO                                                                                                                                                                         | Exercício      |                              |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                | Activo bruto   | Amortizações e ajustamentos  | Activo líquido |
| ASSETS                                                                                                                                                                         | Financial year |                              |                |
|                                                                                                                                                                                | Gross assets   | Depreciation and adjustments | Net assets     |
| IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS / <i>INTANGIBLE FIXED ASSETS</i>                                                                                                                     | 250.470,00     | 166.980,00                   | 83.490,00      |
| INVESTIMENTOS / <i>INVESTMENTS</i>                                                                                                                                             | 426.432.677,57 |                              | 426.432.677,57 |
| Terrenos e edifícios / <i>Land and buildings</i>                                                                                                                               | 6.759.099,99   |                              | 6.759.099,99   |
| De serviço próprio / <i>For own use</i>                                                                                                                                        | 3.056.699,96   |                              | 3.056.699,96   |
| De rendimento / <i>Providing income</i>                                                                                                                                        | 3.702.400,03   |                              | 3.702.400,03   |
| Imobilizações em curso e adiantamentos por conta / <i>Fixed assets in progress and payment on account</i>                                                                      |                |                              |                |
| Investimentos em empresas do grupo e associadas / <i>Investments in group and associated companies</i>                                                                         | 3.337.220,66   |                              | 3.337.220,66   |
| Partes de capital em empresas do grupo / <i>Stakes in group companies</i>                                                                                                      | 2.071.963,99   |                              | 2.071.963,99   |
| Obrigações e outros empréstimos a emp. do grupo / <i>Bonds and other loans to group companies</i>                                                                              | 1.265.256,67   |                              | 1.265.256,67   |
| Partes de capital em empresas associadas / <i>Stakes in associated companies</i>                                                                                               |                |                              |                |
| Obrigações e outros empréstimos a emp. Associadas / <i>Bonds and other loans to associated companies</i>                                                                       |                |                              |                |
| Outros investimentos financeiros / <i>Other financial investments</i>                                                                                                          | 416.336.356,92 |                              | 416.336.356,92 |
| Ações, outros títulos de rendim. variável e unidades de participação em fundos de investimento / <i>Shares, other variable-yield securities and shares in investment funds</i> | 6.082.666,20   |                              | 6.082.666,20   |
| Obrigações e outros títulos de rendimento fixo / <i>Bonds and other fixed-yield securities</i>                                                                                 | 342.259.222,32 |                              | 342.259.222,32 |
| Empréstimos hipotecários / <i>Mortgages</i>                                                                                                                                    |                |                              |                |
| Outros empréstimos / <i>Other loans</i>                                                                                                                                        |                |                              |                |
| Depósitos em instituições de crédito / <i>Deposits in credit institutions</i>                                                                                                  | 67.994.468,40  |                              | 67.994.468,40  |
| Outros / <i>Other</i>                                                                                                                                                          |                |                              |                |
| Depósitos junto de empresas cedentes / <i>Deposits in assignor companies</i>                                                                                                   |                |                              |                |
| INVESTIMENTOS RELATIVOS A SEGUROS "UNIT-LINK"(*) / <i>INVESTMENTS IN UNIT-LINKED LIFE INSURANCE</i>                                                                            | 3.658,20       |                              | 3.658,20       |
| PROVISÕES TÉCNICAS DE RESSEGURO CEDIDO / <i>TECHNICAL PROVISIONS FOR CEDED REINSURANCE</i>                                                                                     | 7.523.883,17   |                              | 7.523.883,17   |
| Provisão para prémios não adquiridos / <i>Unearned premiums reserve</i>                                                                                                        |                |                              |                |
| Provisão matemática do ramo vida / <i>Provisions to cover liabilities for life insurance</i>                                                                                   | 476.248,80     |                              | 476.248,80     |
| Provisão para sinistros / <i>Claims reserve</i>                                                                                                                                | 5.861.792,57   |                              | 5.861.792,57   |
| Provisão para participação nos resultados / <i>Provision for profit share</i>                                                                                                  | 1.185.841,80   |                              | 1.185.841,80   |
| Outras provisões técnicas / <i>Other technical provisions</i>                                                                                                                  |                |                              |                |
| Provisões técnicas relativas a seguros "Unit-link"(*) / <i>Provisions for "Unit-link" insurance</i>                                                                            |                |                              |                |
| DEVEDORES / <i>DEBTORS</i>                                                                                                                                                     | 698.260,49     | 55.475,63                    | 642.784,86     |
| Por operações de seguro directo / <i>For direct insurance operations</i>                                                                                                       |                |                              |                |
| Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                                                                                                     | 143,83         |                              | 143,83         |
| Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>                                                                                   |                |                              |                |
| Outros devedores / <i>Other debtors</i>                                                                                                                                        | 488.414,97     | 55.475,63                    | 432.939,34     |
| Por operações de resseguro / <i>For reinsurance operations</i>                                                                                                                 |                |                              |                |
| Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                                                                                                     |                |                              |                |
| Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>                                                                                   |                |                              |                |
| Outros devedores / <i>Other debtors</i>                                                                                                                                        | 151.484,77     |                              | 151.484,77     |
| Por outras operações / <i>For other operations</i>                                                                                                                             |                |                              |                |
| Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                                                                                                     |                |                              |                |
| Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>                                                                                   | 14.509,47      |                              | 14.509,47      |
| Outros devedores / <i>Other debtors</i>                                                                                                                                        | 43.707,45      |                              | 43.707,45      |
| Subscritores de capital / <i>Capital subscribers</i>                                                                                                                           |                |                              |                |
| OUTROS ELEMENTOS DO ACTIVO / <i>OTHER ASSETS COMPONENTS</i>                                                                                                                    | 4.529.343,28   | 1.331.553,62                 | 3.197.789,66   |
| Imobilizações corpóreas e existências / <i>Tangible fixed assets and stocks</i>                                                                                                | 1.556.975,52   | 1.331.553,62                 | 225.421,90     |
| Depósitos bancários e caixa / <i>Cash and bank deposits</i>                                                                                                                    | 2.972.367,76   |                              | 2.972.367,76   |
| Outros / <i>Other</i>                                                                                                                                                          |                |                              |                |
| ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS / <i>ACCRUALS AND DEFERRALS</i>                                                                                                                      | 8.137.579,22   |                              | 8.137.579,22   |
| Juros a receber / <i>Interest receivable</i>                                                                                                                                   | 8.087.514,39   |                              | 8.087.514,39   |
| Outros acréscimos e diferimentos / <i>Other accruals and deferrals</i>                                                                                                         | 50.064,83      |                              | 50.064,83      |
| TOTAL DO ACTIVO / <i>TOTAL ASSETS</i>                                                                                                                                          | 447.575.871,93 | 1.554.009,25                 | 446.021.862,68 |

(\*) "Unit-link" - seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro

| (Euro)                                                                            |                                                                                                     | (Euro)                             |                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Exercício anterior<br>Activo líquido<br><i>Previous financial year Net assets</i> |                                                                                                     | Exercício<br><i>Financial year</i> | Exercício anterior<br><i>Previous financial year</i> |
| 166.980,00                                                                        | PASSIVO                                                                                             |                                    |                                                      |
| 346.361.494,97                                                                    | <i>LIABILITIES</i>                                                                                  |                                    |                                                      |
| 6.759.099,99                                                                      | CAPITAL PRÓPRIO / <i>EQUITY CAPITAL</i>                                                             | 32.337.516,64                      | 22.651.608,57                                        |
| 3.056.699,96                                                                      | Capital / <i>Capital</i>                                                                            | 20.000.000,00                      | 14.000.000,00                                        |
| 3.702.400,03                                                                      | Prémios de emissão / <i>Share premiums</i>                                                          |                                    |                                                      |
| 3.228.237,84                                                                      | Reservas de reavaliação / <i>Revaluation reserves</i>                                               | 1.815.021,87                       | 1.538.346,65                                         |
| 1.978.237,84                                                                      | Reavaliação regulamentar / <i>Regulatory revaluation</i>                                            |                                    |                                                      |
| 1.250.000,00                                                                      | Reavaliação legal / <i>Legal revaluation</i>                                                        |                                    |                                                      |
| 336.374.157,14                                                                    | Reservas / <i>Reserves</i>                                                                          | 1.229.669,11                       | 918.314,48                                           |
| 6.249.961,08                                                                      | Reserva legal / <i>Legal reserve</i>                                                                | 4.912.908,34                       | 3.062.908,34                                         |
| 311.094.605,66                                                                    | Reserva estatutária / <i>Statutory reserve</i>                                                      | 25.684,47                          | 18.492,84                                            |
| 19.029.590,40                                                                     | Outras reservas / <i>Other reserves</i>                                                             | 4.354.232,85                       | 3.113.546,26                                         |
| 6.335,76                                                                          | Resultados transitados / <i>Results carried forward</i>                                             |                                    |                                                      |
| 6.035.107,13                                                                      | Resultado do exercício / <i>Results on the financial year</i>                                       |                                    |                                                      |
| 512.065,21                                                                        | PASSIVOS SUBORDINADOS / <i>SUBORDINATED LIABILITIES</i>                                             | 10.000.000,00                      |                                                      |
| 4.124.580,94                                                                      | FUNDO PARA DOTAÇÕES FUTURAS / <i>FUND FOR FUTURE ALLOCATIONS</i>                                    | 5.366.825,98                       | 5.649.360,74                                         |
| 1.398.460,98                                                                      | PROVISÕES TÉCNICAS / <i>TECHNICAL PROVISIONS</i>                                                    | 389.211.922,65                     | 331.379.437,37                                       |
| 654.690,21                                                                        | Provisão para prémios não adquiridos / <i>Unearned premiums reserve</i>                             |                                    |                                                      |
| 313,37                                                                            | Provisão matemática do ramo vida / <i>Provision to cover liabilities for life assurance</i>         | 372.651.189,61                     | 318.236.445,74                                       |
| 388.414,23                                                                        | Provisão para sinistros de vida / <i>Claims reserve</i>                                             | 12.126.701,21                      | 8.697.768,37                                         |
| 198.514,50                                                                        | Provisão para participação nos resultados / <i>Provision for profit share</i>                       | 4.434.031,83                       | 4.445.223,26                                         |
| 67.448,11                                                                         | Provisão para desvios de sinistralidade / <i>Equalisation reserve</i>                               |                                    |                                                      |
| 7.089.151,38                                                                      | Outras provisões técnicas / <i>Other technical provisions</i>                                       |                                    |                                                      |
| 234.653,06                                                                        | PROVISÕES TÉCNICAS RELATIVAS A SEGUROS "UNIT-LINK"(*) / <i>PROVISIONS FOR "UNIT-LINK" INSURANCE</i> | 3.658,20                           | 6.335,76                                             |
| 6.854.498,32                                                                      | PROVISÕES PARA OUTROS RISCOS E ENCARGOS / <i>PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND COSTS</i>               |                                    |                                                      |
| 7.491.567,73                                                                      | Provisões para pensões / <i>Provisions for pensions</i>                                             |                                    |                                                      |
| 7.439.198,99                                                                      | Provisões para impostos / <i>Provisions for taxes</i>                                               |                                    |                                                      |
| 52.368,74                                                                         | Outras provisões / <i>Other provisions</i>                                                          |                                    |                                                      |
| 367.805.327,18                                                                    | DEPÓSITOS RECEBIDOS DE RESSEGURADORES / <i>DEPOSITS FROM REINSURANCE</i>                            | 6.867.268,91                       | 5.377.718,05                                         |
|                                                                                   | CREDORES / <i>CREDITORS</i>                                                                         | 1.693.180,28                       | 2.100.967,52                                         |
|                                                                                   | Por operações de seguro directo / <i>For direct insurance operations</i>                            | 2.098,96                           | 14.648,68                                            |
|                                                                                   | Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                          |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>        | 242.276,34                         | 260.178,80                                           |
|                                                                                   | Outros credores / <i>Other creditors</i>                                                            |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Por operações de resseguro / <i>For reinsurance operations</i>                                      |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                          |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>        | 419.239,92                         | 766.451,79                                           |
|                                                                                   | Outros credores / <i>Other creditors</i>                                                            |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empréstimos bancários / <i>Bank loans</i>                                                           |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                          |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>        |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Outros credores / <i>Other creditors</i>                                                            |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Estado e outros entes públicos / <i>State and other public bodies</i>                               | 974.239,25                         | 901.721,10                                           |
|                                                                                   | Credores diversos / <i>Sundry creditors</i>                                                         |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                          |                                    |                                                      |
|                                                                                   | Empresas participadas e participantes / <i>Stockholdings and Lusitania Vida stockholders</i>        |                                    | 33,40                                                |
|                                                                                   | Outros credores / <i>Other creditors</i>                                                            | 55.325,81                          | 157.933,75                                           |
|                                                                                   | ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS / <i>ACCRUALS AND DEFERRALS</i>                                           | 541.490,01                         | 639.899,17                                           |
|                                                                                   | TOTAL DO PASSIVO / <i>TOTAL LIABILITIES</i>                                                         | 446.021.862,68                     | 367.805.327,18                                       |

(\*) "Unit-link" - seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro

## CONTA DE GANHOS E PERDAS

### PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Euro)

| CONTA TÉCNICA DO SEGURO DE VIDA                                                                                                       | Exercício      |                | Exercício anterior      |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|
| LIFE INSURANCE TECHNICAL ACCOUNT                                                                                                      | Financial year |                | Previous financial year |                |
| Prémios líquidos de resseguro / <i>Premiums earned net of reinsurance</i>                                                             |                |                |                         |                |
| Prémios brutos emitidos / <i>Gross premiums written</i>                                                                               | 129.432.667,49 |                | 148.164.315,20          |                |
| Prémios de resseguro cedido / <i>Reinsurance ceded premiums</i>                                                                       | -8.980.021,32  | 120.452.646,17 | -8.968.082,58           | 139.196.232,62 |
| Proveitos dos investimentos / <i>Investment income</i>                                                                                |                |                |                         |                |
| Rendimentos de partes de capital / <i>Return on capital interests</i>                                                                 |                |                |                         |                |
| Relativos a empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                                                | 34.780,60      |                | 34.774,08               |                |
| Outros / <i>Others</i>                                                                                                                | 4.529,52       | 39.310,12      | 35.374,74               | 70.148,82      |
| Rendimentos de outros investimentos / <i>Return on other investments</i>                                                              |                |                |                         |                |
| Relativos a empresas do grupo / <i>Group companies</i>                                                                                | 61.870,27      |                | 67.368,59               |                |
| Outros / <i>Others</i>                                                                                                                | 14.380.091,61  | 14.441.961,88  | 11.499.503,76           | 11.566.872,35  |
| Ganhos realizados em investimentos / <i>Realised investment gains</i>                                                                 | 224.464,72     | 14.705.736,72  | 163.662,16              | 11.800.683,33  |
| Mais-valias não realizadas de investimentos / <i>Unrealised investment gains</i>                                                      |                | 182.406,62     |                         | 165.448,00     |
| Outros proveitos técnicos, líquidos de resseguro / <i>Other technical gains, net of reinsurance</i>                                   |                | 47.667,73      |                         | 42.531,99      |
| PROVEITOS TÉCNICOS / <i>TECHNICAL INCOME</i>                                                                                          |                | 135.388.457,24 |                         | 151.204.895,94 |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro / <i>Net claims incurred</i>                                                              |                |                |                         |                |
| Montantes pagos / <i>Claims paid</i>                                                                                                  |                |                |                         |                |
| Montantes brutos / <i>Gross amounts</i>                                                                                               | 69.948.089,86  |                | 41.159.011,11           |                |
| Parte dos resseguradores / <i>Reinsurers share</i>                                                                                    | -3.305.586,30  | 66.642.503,56  | -3.514.066,13           | 37.644.944,98  |
| Provisão para sinistros (variação) / <i>Claims reserve (variation)</i>                                                                |                |                |                         |                |
| Montante bruto / <i>Gross amounts</i>                                                                                                 | 3.428.932,84   |                | 2.461.201,77            |                |
| Parte dos resseguradores / <i>Reinsurers share</i>                                                                                    | -1.737.211,63  | 1.691.721,21   | -1.787.247,43           | 673.954,34     |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro (variação) / <i>Other technical provisions net of reinsurance (variation)</i>        |                |                |                         |                |
| Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro / <i>Provision to cover liabilities for life insurance, net of reinsurance</i> |                |                |                         |                |
| Montante bruto / <i>Gross amounts</i>                                                                                                 | 54.170.849,78  |                | 102.209.095,09          |                |
| Parte dos resseguradores / <i>Reinsurers share</i>                                                                                    | 35.816,41      | 54.206.666,19  | -41.340,96              | 102.167.754,13 |
| Outras provisões técnicas / <i>Other technical provisions</i>                                                                         | -2.677,56      | 54.203.988,63  | -28.372,08              | 102.139.382,05 |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro / <i>Profit share net of reinsurance</i>                                            |                | 1.403.905,12   |                         | 1.062.579,31   |
| Custos de exploração líquidos / <i>Net operating costs</i>                                                                            |                |                |                         |                |
| Custos de aquisição / <i>Acquisition costs</i>                                                                                        | 6.141.886,33   |                | 5.610.630,68            |                |
| Custos de aquisição diferidos (variação) / <i>Deferred acquisition costs (variation)</i>                                              | -92.336,96     |                | 2.991,01                |                |
| Custos administrativos / <i>Administrative costs</i>                                                                                  | 1.683.002,64   |                | 1.532.831,72            |                |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro / <i>Reinsurance commissions and profit share</i>                                | -2.185.043,13  | 5.547.508,88   | -1.861.295,23           | 5.285.158,18   |
| Custos com investimentos / <i>Investment costs</i>                                                                                    |                |                |                         |                |
| Custos de gestão dos investimentos / <i>Investment management costs</i>                                                               | 349.492,71     |                | 312.179,86              |                |
| Perdas realizadas em investimentos / <i>Realised investment losses</i>                                                                | 747.260,57     | 1.096.753,28   | 698.856,18              | 1.011.036,04   |
| Menos-valias não realizadas de investimentos / <i>Unrealised investment losses</i>                                                    |                | 573.621,82     |                         | 123.873,04     |
| Outros custos técnicos, líquidos de resseguro / <i>Other technical costs net of reinsurance</i>                                       |                |                |                         | 2.382,60       |
| Dotação ou utilização do fundo para dotações futuras / <i>Allocation or use of fund for future allocations</i>                        |                | -282.534,76    |                         | 60.921,42      |
| CUSTOS TÉCNICOS / <i>TECHNICAL COSTS</i>                                                                                              |                | 130.877.467,74 |                         | 148.004.231,96 |
| RESULTADO DA CONTA TÉCNICA DO SEGURO DE VIDA / <i>RESULT OF LIFE INSURANCE TECHNICAL ACCOUNT</i>                                      |                | 4.510.989,50   |                         | 3.200.663,98   |

(Euro)

| CONTA NÃO TÉCNICA                                                                                                         | Exercício      |              | Exercício anterior      |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|-------------------------|--------------|
| NON-TECHNICAL ACCOUNT                                                                                                     | Financial year |              | Previous financial year |              |
| RESULTADO DA CONTA TÉCNICA DO SEGURO DE VIDA /<br>RESULT OF LIFE INSURANCE TECHNICAL ACCOUNT                              | 4.510.989,50   |              | 3.200.663,98            |              |
| Proveitos dos investimentos / Investment income                                                                           |                |              |                         |              |
| Rendimentos de partes de capital / Return on capital interests                                                            |                |              |                         |              |
| Relativos a empresas do grupo / Group companies                                                                           | 54.349,12      |              | 54.252,86               |              |
| Outros / Others                                                                                                           | 16.270,52      | 70.619,64    | 87.153,52               | 141.406,38   |
| Rendimentos de outros investimentos / Return on other investments                                                         |                |              |                         |              |
| Relativos a empresas do grupo / Group companies                                                                           |                |              |                         |              |
| Outros / Others                                                                                                           | 1.349.886,67   | 1.349.886,67 | 655.577,29              | 655.577,29   |
| Ganhos realizados em investimentos / Realised investment gains                                                            |                | 7.135,92     |                         | 429.078,45   |
|                                                                                                                           |                | 1.427.642,23 |                         | 1.226.062,12 |
| Mais-valias não realizadas de investimentos / Unrealised investment gains                                                 | 484.635,78     |              | 434.479,96              |              |
| Outros proveitos / Other gains                                                                                            |                |              | 0,50                    |              |
| PROVEITOS NÃO TÉCNICOS / NON-TECHNICAL INCOME                                                                             | 1.912.278,01   |              | 1.660.542,58            |              |
| Custos com investimentos / Investment costs                                                                               |                |              |                         |              |
| Custos de gestão de investimentos / Investment management costs                                                           | 30.055,58      |              | 25.690,54               |              |
| Perdas realizadas em investimentos / Realised investment losses                                                           | 16.680,45      | 46.736,03    | 212,72                  | 25.903,26    |
| Menos-valias não realizadas de investimentos / Unrealised investment losses                                               | 99.006,06      |              | 42.891,06               |              |
| Outros custos, incluindo ajustamentos / Other costs including adjustments                                                 | 77.195,28      |              | 140.889,35              |              |
| CUSTOS NÃO TÉCNICOS / NON-TECHNICAL COSTS                                                                                 | 222.937,37     |              | 209.683,67              |              |
| RESULTADO DA ACTIVIDADE CORRENTE /<br>PROFIT ON CURRENT ACTIVITY                                                          | 6.200.330,14   |              | 4.651.522,89            |              |
| Proveitos e ganhos extraordinários / Extraordinary profits and gains                                                      | 88.809,20      |              | 3.921,74                |              |
| Custos e perdas extraordinários / Extraordinary costs and losses                                                          | 59.626,38      |              | 35.286,47               |              |
| RESULTADO EXTRAORDINÁRIO / EXTRAORDINARY RESULT                                                                           | 29.182,82      |              | -31.364,73              |              |
| Dotação ou utilização da Reserva de Reavaliação Regulamentar /<br>Allocation or use of regulatory revaluation reserve     | -276.675,22    |              | -370.308,14             |              |
| Recuperação de mais e menos-valias realizadas de investimentos /<br>Recovery of realised profit and losses on investments |                |              | 90.114,40               |              |
| RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS / PRE-TAX PROFIT                                                                              | 5.952.837,74   |              | 4.339.964,42            |              |
| Imposto sobre o rendimento do exercício / Taxes                                                                           | 1.598.604,89   |              | 1.226.418,16            |              |
| RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO /<br>PROFIT AFTER TAXES                                                                    | 4.354.232,85   |              | 3.113.546,26            |              |



## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### Introdução

A Lusitania Vida, Companhia de Seguros de Vida, S.A. foi constituída em 15 de Maio de 1987 com o objectivo de desenvolver autonomamente a actividade do ramo vida, tendo iniciado a sua actividade em 20 de Outubro de 1987.

As Demonstrações Financeiras foram elaboradas de acordo com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros (PCES), estabelecido pelo Instituto de Seguros de Portugal (ISP).

As Notas às contas seguem a ordem e a numeração definidas no Plano de Contas para as Empresas de Seguros (PCES), sendo que os números não indicados neste Anexo, não têm aplicação por irrelevância dos valores ou por inexistência de situações a reportar.

Todos os valores são expressos em Euro.

**1. INDICAÇÃO E JUSTIFICAÇÃO DOS AJUSTAMENTOS REALIZADOS NAS CONTAS DO BALANÇO E DO GANHOS E PERDAS RELATIVAMENTE AOS VALORES PUBLICADOS NO EXERCÍCIO ANTERIOR DE MODO A PERMITIR UMA CORRECTA COMPARABILIDADE.**

Não foram efectuados quaisquer ajustamentos às contas do Balanço e do Ganhos e Perdas de 2006, mantendo-se os princípios contabilísticos e os critérios de valorimetria, havendo total comparabilidade entre as rubricas de ambos os exercícios.

Ver Notas 3.2 c) § (ii) e 22A.

**3. CRITÉRIOS DE VALORIMETRIA APLICADOS ÀS RUBRICAS DAS CONTAS ANUAIS ASSIM COMO OS MÉTODOS DE CÁLCULO UTILIZADOS PARA AS CORRECÇÕES DE VALOR, NOMEADAMENTE AMORTIZAÇÕES E PROVISÕES.**

#### 3.1 Apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos livros e registos contabilísticos da Companhia, mantidos em conformidade com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros publicado no DR nº 127/94 II Suplemento, 3ª série, com as alterações introduzidas pelas Normas relativas à contabilização das operações das empresas de seguros estabelecidas pelo Instituto de Seguros de Portugal.

A Companhia não preparou a Demonstração de Origem e Aplicação de Fundos ou a Demonstração dos Fluxos de Caixa, dado que estas informações financeiras não são exigidas pelo ISP.

#### 3.2 Princípios contabilísticos e critérios valorimétricos

Os princípios contabilísticos mais importantes e critérios valorimétricos adoptados na preparação das demonstrações financeiras anexas foram os seguintes:

##### a) Especialização de exercícios

Os custos e os proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento.

Uma vez que os prémios de seguro directo são reconhecidos como proveitos na data da emissão ou aniversária da respectiva apólice e os sinistros são registados aquando da participação, a Companhia realiza no final de cada exercício determinadas especializações contabilísticas de custos e proveitos, como se segue:

##### (i) Provisão matemática

A provisão matemática corresponde ao valor actual estimado dos compromissos da Companhia relativamente às apólices emitidas, sendo calculada segundo o método actuarial prospectivo que, tendo em atenção os prémios futuros a receber, toma em consideração todas as obrigações futuras, de acordo com as condições fixadas para cada contrato em curso.

O montante desta provisão é calculado com base em pressupostos actuariais com o conhecimento e fiscalização do Instituto de Seguros de Portugal.

##### (ii) Provisão para sinistros

Esta provisão é determinada pela soma do:

- valor previsível dos encargos com sinistros ainda não regularizados ou já regularizados mas ainda não liquidados no final do exercício, e
- da provisão genérica de 1% do valor dos custos com sinistros do exercício, exceptuando resgates e vencimentos e os sinistros de crédito à habitação em que o valor corresponde a 25% dos sinistros em

## **ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007**

### **Introduction**

*Lusitania Vida, Companhia de Seguros de Vida, S.A. was incorporated on 15 May 1987 to deal autonomously in life insurance, and began operating on 20 October 1987.*

*The financial statements were prepared according to the Accounting Plan for Insurance Companies (Plano de Contas para as Empresas de Seguros - PCES) and as stipulated by the Instituto de Seguros de Portugal (ISP).*

*The notes to the accounts follow the order and numbering defined in the Accounting Plan for Insurance Companies, and any numbers not mentioned in this attachment are either irrelevant or do not apply.*

*All values are quoted in Euro.*

### **1. INDICATION AND JUSTIFICATION OF ADJUSTMENTS MADE TO THE BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS STATEMENT FOR 2007 TO ALLOW FOR CORRECT COMPARABILITY.**

*No adjustments were made to the 2006 Balance Sheet and Profit and Loss Statement, and the accounting principles and valuation criteria remained the same so that the headings for both financial years are fully comparable.*

*See Notes 3.2. c) § (ii) and 22A.*

### **3. VALUATION CRITERIA APPLIED TO THE HEADINGS IN THE ANNUAL ACCOUNTS AS WELL AS CALCULATION METHODS USED FOR VALUE CORRECTIONS, THAT IS, DEPRECIATION AND PROVISIONS.**

#### **3.1 Presentation**

*The financial statements were prepared using the Company's accounts ledgers and records, maintained as laid down in the Accounting Plan for Insurance Companies published in DR n<sup>o</sup> 127/94 Supplement II, 3.<sup>rd</sup> series, with the amendments introduced by regulations on accounting for insurance company operations as laid down by the Instituto de Seguros de Portugal.*

*The Company has not prepared a Statement on the Origin and Application of Funds or a Cash Flow Statement, as the ISP does not demand this financial information.*

#### **3.2 Main accounting principles and valuation criteria**

*The main accounting principles and valuation criteria adopted for preparing the financial statements attached are the following:*

##### **a) Accruals concept**

*Costs and gains are accounted for in the financial year to which they refer, regardless of the date on which they are paid or received.*

*Direct insurance premiums are recognised as gains on the date of the transaction, or policy renewal date, while claims are recorded when the claim is made. At the end of each financial year the Company accrues costs and gains as follows:*

##### **(i) Mathematical reserve**

*The mathematical reserve is the estimated current value of the Company's commitments for policies earned and is calculated using the prospective actuarial method which, bearing in mind outstanding premiums, takes into account all future obligations, in agreement with the conditions fixed for each contract written.*

*The sum of this reserve is calculated based on actuarial assumptions with the knowledge and control of the Instituto de Seguros de Portugal.*

##### **(ii) Claims reserve**

*This reserve is determined as follows:*

*- by estimating liability for all claims awaiting settlement at year end, or claims settled but not paid out by year end, and*

*- by the general reserve of 1% of all claims costs for the financial year, apart from redemptions and reimbursements, and claims for home loans in which the amount is 25% of claims in reserve at year-end.*

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

provisão no fim do exercício. O valor assim apurado destina-se a fazer face à responsabilidade com sinistros ocorridos até 31 de Dezembro de 2007, mas declarados após o fecho do exercício.

### iii) Provisão para participação nos resultados

A provisão para participação nos resultados corresponde à parte dos resultados técnicos e financeiros apurados na gestão das carteiras dos seguros com participação nos resultados para ser distribuída no futuro.

Ver Nota 45.1.

### (iv) Provisões técnicas de resseguro cedido

As provisões para o resseguro cedido são determinadas aplicando os critérios acima descritos para o seguro directo, tendo em atenção as cláusulas existentes nos tratados de resseguro em vigor. Correspondem à parte das resseguradoras dos montantes brutos das provisões técnicas de seguro de vida.

### (v) Comissões de mediação

A comissão de mediação é a remuneração atribuída ao mediador pela angariação de contratos de seguro. As comissões contratadas com agentes e angariadores são registadas como custos no momento da emissão dos respectivos recibos de prémio.

Ver Nota 43.

### b) Ajustamentos para recibos por cobrar e para dívidas de cobrança duvidosa

Os ajustamentos para recibos por cobrar têm por objectivo reduzir o montante dos prémios em cobrança ao seu valor estimado de realização. Os recibos emitidos e não cobrados em 31 de Dezembro de 2007 são reflectidos na rubrica “Devedores - por operações de seguro directo”.

O cálculo destes ajustamentos é efectuado com base nos valores dos prémios por cobrar, com emissão anterior a 30 de Setembro de 2007 segundo a aplicação dos critérios estabelecidos pelo ISP.

Ver Nota 26.

Os ajustamentos para dívidas de cobrança duvidosa destinam-se a reduzir o montante dos saldos devedores, provenientes de operações de seguro directo, de resseguro ou outras, com excepção dos recibos por cobrar, ao seu valor previsional de realização, por aplicação dos critérios autorizados por norma específica da autoridade de supervisão.

Ver Notas 12 e 26.

### c) Investimentos

#### (i) Imóveis

Os investimentos em imóveis, de serviço próprio ou de rendimento, são valorizados com base na aplicação do princípio do valor actual, o qual é entendido como correspondendo ao valor presumível de mercado na data em que é apurado, pela realização de uma avaliação. De acordo com a norma 16/99-R a Companhia reavaliou nos exercícios de 2004, 2005 ou 2006, todos os imóveis de rendimento e serviço próprio. No âmbito do Plano de Contas para as Empresas de Seguros os imóveis não são amortizados.

Ver Notas 36 e 37.

#### (ii) Títulos de crédito

Os títulos de crédito em carteira estão valorizados pelo seu valor actual, com excepção dos títulos de rendimento fixo, entendendo-se por valor actual o apurado segundo a nota 36.

Os títulos de rendimento fixo são registados com base no seu valor de aquisição sendo o prémio ou desconto, relativamente ao valor de reembolso, periodificado ao longo da vida do título até ao seu vencimento por contrapartida de custos ou proveitos respectivamente.

Ver Notas 22A e 36.

#### (iii) Mais e menos-valias não realizadas

As mais e menos-valias não realizadas, resultantes de diferenças apuradas entre o valor contabilístico e o correspondente valor apurado segundo o critério valorimétrico aplicado aos imóveis e aos títulos de rendimento variável, são registadas da seguinte forma:

##### 1) Títulos a representar provisões técnicas do seguro de vida com participação nos resultados

As mais e menos-valias são contabilizadas na conta técnica do seguro de vida em “Mais-valias não

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

*The amount calculated in this way is to meet liabilities for claims made up to 31 December 2007 but filed after year-end.*

### *iii) Profit share reserve*

*The reserve for profit share is that part of technical and financial results calculated in the management of insurance portfolios with a share in results to be distributed in the future.*

*See Note 45.1.*

### *(iv) Reserve for outward reinsurance*

*The reserve for outward re-insurance is based on the same criteria described above for direct insurance, taking into account clauses in re-insurance treaties in force. They correspond to the reinsurers' part of gross amounts of technical reserves for life insurance.*

### *(v) Brokers' commissions*

*This commission is paid to the broker for selling insurance contracts. Commissions payable to brokers are recorded as costs on the date when the respective receipt of the premium is issued.*

*See Note 43.*

## *b) Outstanding claims and bad debt reserve*

*Adjustments for receipts outstanding aim to reduce the amount of premiums to be paid to their estimated realisable value. Receipts issued and not paid on 31 December 2007 are entered under the heading "Debtors - via direct insurance operations".*

*These adjustments are estimated based on the value of outstanding premiums prior to 30 September 2007, using ISP criteria.*

*See Note 26.*

*Adjustments for bad debt is to reduce the amount of debtor balances in direct insurance, reinsurance and others, excluding receipts outstanding, to their estimated value, by applying criteria laid down by the supervising authority.*

*See Notes 12 and 26.*

## *c) Investments*

### *(i) Property*

*Investment in property for the company's own use and for income, is valued by applying the principle of current value, understood to correspond to the assumed market value on the date the value is estimated, by conducting an evaluation. As laid down in Regulation 16/99-R the Company had all income bearing property and that used by the Company evaluated in 2004, 2005 and 2006. As laid down in the Accounting Plan for Insurance Companies, this property is not depreciated.*

*See Notes 36 and 37.*

### *(ii) Investment securities*

*Investment securities in portfolio are valued at their current value, with the exception of fixed income securities, taking current value to mean the amount estimated according to note 36.*

*Fixed income securities are recorded based on their acquisition value, with the premium or discount for the reimbursement value spread regularly throughout the life span of the security until it matures by offset costs or gains respectively.*

*See Notes 22-A and 36.*

### *(iii) Non-realised gains and losses*

*Non-realised gains and losses resulting from differences between the book value and the value applied to property and to fluctuating income securities, are recorded as follows:*

#### *1) Securities representing technical reserves for profit-sharing life insurance.*

*Gains and losses are entered in the technical account for life insurance under the headings "Non-realised gains on investments" and "Non-realised losses on investments", respectively.*

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

realizadas de investimentos” e em “Menos-valias não realizadas de investimentos”, respectivamente.

Se a diferença entre as mais e as menos-valias for positiva, então esta é transferida para a sub-conta relativa à respectiva carteira de investimentos do “Fundo para dotações futuras”. Caso contrário, a diferença negativa poderá ser compensada pela utilização do saldo da conta “Fundo para dotações futuras” afectada à respectiva modalidade, até à sua concorrência.

O “Fundo para dotações futuras” pode ser utilizado para outros fins de acordo com as seguintes condições:

Apenas poderão ser retirados os montantes, para efeitos de cálculo da participação nos resultados, quando cada uma das sub-contas do “Fundo para dotações futuras” não for, antes dessa retirada, e não resultar após a mesma, inferior a 5% do valor da respectiva carteira de investimentos.

Serão retirados os montantes necessários para que o saldo de cada uma das sub-contas do “Fundo para dotações futuras” não seja superior a 25% do valor da respectiva carteira de investimentos.

### 2) Títulos a representar provisões técnicas do seguro de vida sem participação nos resultados

As mais e menos-valias são contabilizadas na conta técnica do seguro de vida em “Mais-valias não realizadas de investimentos” e em “Menos-valias não realizadas de investimentos”, respectivamente.

Se a diferença entre as mais e as menos-valias for positiva, então esta é transferida para a conta “Reserva de reavaliação regulamentar”. Caso contrário, a diferença negativa poderá ser compensada pela utilização do saldo da conta acima referida, até à sua concorrência.

### 3) Títulos não representativos de provisões técnicas

As mais-valias relativas a títulos não afectos são contabilizadas na conta não técnica em “Mais-valias não realizadas de investimentos”. Estas mais-valias não realizadas são transferidas para a conta “Reserva de reavaliação regulamentar”.

As menos-valias são incluídas na conta “Menos-valias não realizadas de investimentos”. Estas são compensadas pelo saldo da conta “Reserva de reavaliação regulamentar”.

A “Reserva de reavaliação regulamentar” apenas pode ser utilizada para os fins e de acordo com a ordem de prioridades que se indicam:

1º Compensação de menos-valias não realizadas de investimentos.

2º Cobertura de prejuízos acumulados até ao fim do exercício em que foi constituída.

3º Registo de mais-valias realizadas de investimentos na rubrica da conta não técnica “Recuperação de mais e menos-valias realizadas de investimentos” ou incorporação no capital social.

### (iv) Mais e menos-valias efectivas

As mais e menos-valias efectivas que resultam da venda de imóveis e títulos são reconhecidas como resultado no exercício em que ocorrem.

### (v) Rendimentos de títulos

O rendimento das acções em carteira é contabilizado na altura do recebimento dos dividendos atribuídos; em relação às obrigações e outros títulos, procede-se à especialização dos seus rendimentos no final do exercício.

### d) Imobilizações

#### (i) Obras de Arte

São valorizadas ao custo de aquisição.

#### (ii) Imobilizações corpóreas

Estes bens estão contabilizados ao respectivo custo histórico de aquisição; as suas amortizações são calculadas em função do custo, através da aplicação do método das quotas constantes, com base nas seguintes taxas anuais que reflectem, de forma razoável, a vida útil estimada dos bens:

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Instalações              | 10%         |
| Máquinas e aparelhos     | 10 - 25%    |
| Viaturas                 | 25%         |
| Mobiliário e equipamento | 10 - 33,33% |

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

If the difference between gains and losses is positive, then this is transferred to the sub-account for the respective investments portfolio of the "Fund for Future Appropriations". Should it be negative, it can be compensated by using the balance of the account "Fund for future appropriations" allocated to the respective type, until it is balanced.

The "Fund for future appropriations" may be used for other purposes in line with the following conditions:

Amounts may only be withdrawn for the purposes of calculating profit share when each of the sub-accounts of the "Fund for future appropriations" is no less, prior to this withdrawal, and does not result in being less after the withdrawal, than 5% of the respective investment portfolio value.

The amounts required are withdrawn so that the balance of each one of the sub-accounts of the "Fund for future appropriations" is no more than 25% of the respective investment portfolio.

### 2) Securities representing technical reserves for non-profit sharing technical reserves.

Gains and losses are entered in the technical account for life insurance under "Non-realised gains from investments" and under "Non-realised losses from investments", respectively.

If there is a positive difference between gains and losses, the sum is transferred to the account "Regulated revaluation reserve". If it is negative it can be compensated by using the balance of the above-mentioned account, until it is balanced.

### 3) Securities not representative of technical reserves

Gains on non-allocated securities are entered in the non-technical account under "Non-realised gains from investments". These non-realised gains are transferred to the account "Regulated revaluation reserve".

Losses are included in the account "Non-realised losses from investments". These are compensated from the balance on the account "Regulated revaluation reserve".

The "Regulated revaluation reserve" may only be used for the purposes and priorities listed below:

1.<sup>st</sup> Compensation of non-realised losses from investments.

2.<sup>nd</sup> Cover for losses accumulated up to the end of the financial year in which it was set up.

3.<sup>rd</sup> Record of realised gains from investments under the technical account heading "Recovery of realised gains and losses from investments" or incorporation in equity.

#### (iv) Realised gains and losses

Realised gains and losses resulting from the sale of property and securities are entered on the income statement in the financial year in which they occur.

#### (v) Income from securities

Income from shares in portfolio is entered at the time it is received from dividends paid; income from bonds and other securities is accrued at the end of the financial year.

### d) Fixed assets

#### (i) Works of Art

Works of art are stated at cost.

#### (ii) Tangible fixed assets

These assets are entered at historical cost. Depreciation is calculated using the straight-line method, at the following annual rates, which reasonably reflect the estimated working life of the assets:

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| Fixtures & fittings     | 10%         |
| Machinery               | 10 - 25%    |
| Vehicles                | 25%         |
| Furnishings & equipment | 10 - 33,33% |

### e) Tax on income

Tax on profits for the year is determined using tax declaration form 22, filled in as laid down in tax legislation in

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### e) Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre os lucros do exercício é determinado com base na declaração modelo 22, elaborada de acordo com as normas fiscais em vigor, estando sujeitos a inspecção e eventual ajustamento pelas autoridades fiscais, durante o período de quatro anos, contados a partir do exercício a que respeitam.

A Companhia não adopta o conceito de impostos diferidos.

Ver Notas 20 e 29.

### f) Responsabilidades por férias e subsídio de férias

Este passivo corresponde a cerca de dois meses de remunerações e encargos respectivos, baseados nos valores do exercício e destinam-se a reconhecer as responsabilidades legais existentes no final de cada período perante os empregados, pelos serviços prestados até aquela data, a pagar posteriormente.

### g) Responsabilidades por pensões complementares de reforma

Em conformidade com o contrato colectivo de trabalho vigente para o sector de seguros, a Companhia assumiu o compromisso de conceder aos seus empregados prestações pecuniárias para o complemento de reformas atribuídas pela Segurança Social, estando estas responsabilidades integralmente financiadas por um Fundo de Pensões.

Ver Notas 8 e 19.

## 6. O NOME E A SEDE DAS EMPRESAS DO GRUPO E DAS EMPRESAS ASSOCIADAS, COM INDICAÇÃO DA FRACÇÃO DO CAPITAL DETIDA, BEM COMO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS E DO RESULTADO DO ÚLTIMO EXERCÍCIO EM CADA UMA DESSAS EMPRESAS COM MENÇÃO DESSE EXERCÍCIO.

QUANDO SE TRATAR DE UMA EMPRESA-MÃE, QUE NÃO PROCEDA A CONSOLIDAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS, DEVE INDICAR OS MOTIVOS DA DISPENSA.

NOS CASOS EM QUE UMA EMPRESA FOR INCLUÍDA NA CONSOLIDAÇÃO DEVE SER INDICADA A FIRMA E A SEDE DA EMPRESA QUE PREPARA AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS. QUANDO FOR EXCLUÍDA, DEVE INDICAR:

- a) A FIRMA E A SEDE DA EMPRESA QUE ELABORA AS CONTAS CONSOLIDADAS;
- b) OS MOTIVOS QUE JUSTIFIQUEM A EXCLUSÃO.

Accionistas com mais de 10% do Capital Social:

(milhares de Euro)

| Empresa                                 | Sede                                    | Fracção de Cap. Detida | Capitais Próprios | Último Resultado |        |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------|--------|
|                                         |                                         |                        |                   | Ano              | Valor  |
| Montepio Geral<br>Associação Mutualista | Rua do Ouro, 219<br>Lisboa              | 39,293%                | 329.155           | 2006             | 34.925 |
| Caixa Económica<br>Montepio Geral       | Rua do Ouro, 219<br>Lisboa              | 39,342%                | 822.175           | 2006             | 60.154 |
| Lusitania<br>Companhia de Seguros       | Rua de S. Domingos à Lapa, 35<br>Lisboa | 13,166%                | 34.795            | 2006             | 2.342  |

\* As contas da Lusitania Vida, Companhia de Seguros de Vida S.A. são consolidadas na Caixa Económica Montepio Geral.

## 7. NÚMERO MÉDIO DE TRABALHADORES AO SERVIÇO NO EXERCÍCIO, VENTILADO POR CATEGORIAS PROFISSIONAIS.

| Categoria                             | Nível | Quant. | Categoria                   | Nível | Quant. |
|---------------------------------------|-------|--------|-----------------------------|-------|--------|
| Director Coordenador                  | XVI   | 3      | Subchefe de Secção          | XI    | 5      |
| Director de Serviços                  | XV    | 4      | Técnico Comercial           | X     | 1      |
| Coordenador Geral de Serv. Comerciais | XIV   | 1      | Escriturário                | X     | 3      |
| Chefe de Serviços                     | XIV   | 2      | Escriturário                | IX    | 2      |
| Analista Sénior                       | XIII  | 1      | Coordenador Serviços Gerais | VIII  | 1      |
| Programador Sénior                    | XII   | 2      | Estagiário Comercial        | IV    | 1      |
| Chefe de Secção                       | XII   | 2      | Escriturário Estagiário     | IV    | 1      |
| Programador                           | XI    | 1      | Total                       |       | 30     |

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

force, subject to adjustments resulting from annual inspections carried out by the tax authority.

The Company does not adopt the concept of deferred tax.

See Notes 20 and 29.

### f) Liability for holidays and holiday benefits

This liability includes around two months of remuneration and respective costs, based on figures for the financial year and covering the legal liabilities existing at the close of each period to employees, for services provided up to that date, to be paid at a later date.

### g) Liability for complementary retirement pensions

In agreement with the collective labour agreement in force for the insurance sector, the Company undertook to grant all its employees a cash allowance to complement the State pension. These liabilities are financed by a Pension Fund.

See Notes 8 and 19.

**6. THE NAME AND HEAD OFFICE OF THE COMPANIES IN THE GROUP AND ASSOCIATE COMPANIES, INDICATING THE SHARE OF CAPITAL HELD, AS WELL AS SHAREHOLDER CAPITAL AND THE RESULT OF THE LAST FINANCIAL YEAR IN EACH OF THESE COMPANIES, MENTIONING THE YEAR.**

WHEN IT IS A PARENT COMPANY THAT DOES NOT CONSOLIDATE FINANCIAL STATEMENTS, THE REASONS FOR NOT DOING THIS SHOULD BE GIVEN.

IN CASES WHERE A COMPANY IS INCLUDED IN CONSOLIDATION THE NAME AND HEAD OFFICE OF THE COMPANY PREPARING THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SHOULD BE INDICATED. WHEN EXCLUDED, AN INDICATION SHOULD BE GIVEN OF:

a) THE FIRM AND HEAD OFFICE OF THE COMPANY PREPARING THE CONSOLIDATED ACCOUNTS;

b) JUSTIFICATION OF EXCLUSION.

Shareholders with more than 10% of Share Capital:

(thousands of Euro)

| Company                                 | Registered offices                      | Capital stake held | Equity  | Previous result |        |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|---------|-----------------|--------|
|                                         |                                         |                    |         | Year            | Amount |
| Montepio Geral<br>Associação Mutualista | Rua do Ouro, 219<br>Lisbon              | 39,293%            | 329.155 | 2006            | 34.925 |
| Caixa Económica<br>Montepio Geral       | Rua do Ouro, 219<br>Lisbon              | 39,342%            | 822.175 | 2006            | 60.154 |
| Lusitania<br>Companhia de Seguros       | Rua de S. Domingos à Lapa, 35<br>Lisbon | 13,166%            | 34.795  | 2006            | 2.342  |

\* The accounts of Lusitania Vida, Companhia de Seguros de Vida S.A. are consolidated in Caixa Económica Montepio Geral.

## 7. AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES ACCORDING TO CATEGORY:

| Category                        | Level | Number | Category                      | Level | Number |
|---------------------------------|-------|--------|-------------------------------|-------|--------|
| Co-ordinating Director          | XVI   | 3      | Under-Section Heads           | XI    | 5      |
| Services Manager                | XV    | 4      | Commercial Specialist         | X     | 1      |
| General Commercial Co-ordinator | XIV   | 1      | Clerk                         | X     | 3      |
| Service Supervisors             | XIV   | 2      | Clerk                         | IX    | 2      |
| Senior Analyst                  | XIII  | 1      | General Services Co-ordinator | VIII  | 1      |
| Senior Programmer               | XII   | 2      | Commercial Trainee            | IV    | 1      |
| Section Head                    | XII   | 2      | Clerk trainee                 | IV    | 1      |
| Programmer                      | XI    | 1      | Total                         |       | 30     |

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### 8. MONTANTE DOS CUSTOS COM O PESSOAL REFERENTES AO EXERCÍCIO, ASSIM DESCRIMINADOS:

(Euro)

| Rubricas                                        | Valores    |            |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                 | 2007       | 2006       |
| Remunerações:                                   |            |            |
| - Dos órgãos sociais                            | 242.841,59 | 266.608,14 |
| - Do pessoal                                    | 876.886,67 | 959.285,36 |
| - Encargos sobre remunerações                   | 249.450,49 | 202.184,05 |
| Custos com pensões:                             |            |            |
| - Pensões e respectivos encargos                |            |            |
| - Prémios e contribuições para fundo de pensões | 149.999,90 | 140.000,00 |

### 12. VALOR GLOBAL DAS DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA INCLUÍDAS EM CADA UMA DAS RUBRICAS DE DÍVIDAS DE TERCEIROS CONSTANTES DO BALANÇO.

Durante o exercício de 2007 não foram constituídas dívidas de cobrança duvidosa.

### 15. QUANDO EXISTAM VÁRIAS CATEGORIAS DE ACÇÕES, O NÚMERO E O VALOR NOMINAL DE CADA UMA DELAS.

No exercício de 2007 a Lusitania Vida, Companhia de Seguros S.A. procedeu ao aumento do seu capital social tendo emitido 240.000 novas acções totalmente subscritas em 31 de Julho. O capital social da Companhia era, em 31 de Dezembro de 2007, de 20 milhões de Euro, integralmente realizado e representado por 800.000 acções nominativas com o valor nominal de 25 Euro cada.

### 19. VALOR GLOBAL DOS COMPROMISSOS FINANCEIROS QUE NÃO FIGUREM NO BALANÇO, NA MEDIDA EM QUE A SUA INDICAÇÃO SEJA ÚTIL PARA A APRECIAÇÃO DA SITUAÇÃO FINANCEIRA DA EMPRESA. DEVEM SER INDICADOS SEPARADAMENTE OS COMPROMISSOS ASSUMIDOS EM MATÉRIA DE PENSÕES E RESPECTIVAS COBERTURAS E OS QUE RESPEITEM A EMPRESAS DO GRUPO OU ASSOCIADAS.

O valor das responsabilidades com serviços passados dos trabalhadores é de 1.263.449,77 Euro e, em 31 de Dezembro de 2007, estava totalmente financiado pelo Fundo de Pensões Lusitania Vida. O valor dessas responsabilidades foi apurado com base nos seguintes pressupostos:

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Tábua de mortalidade:         | TV 73-77 |
| Taxa de rendimento:           | 4,5%     |
| Taxa técnica de pensões:      | 4,5%     |
| Taxa de crescimento salarial: | 3,0%     |
| Taxa de evolução das pensões: | 2,0%     |

Como não há pensionistas, não há responsabilidade por pensões.

Ver Notas 8 e 30.

### 20. DIFERENÇA ENTRE A CARGA FISCAL IMPUTADA AO EXERCÍCIO E AOS DOIS EXERCÍCIOS ANTERIORES E A CARGA FISCAL JÁ PAGA OU A PAGAR COM REFERÊNCIA A ESTES EXERCÍCIOS.

Como resultado da inspecção tributária para apuramento definitivo da matéria colectável, concluiu a Administração Fiscal haver lugar a correcções de imposto sobre o rendimento, referente ao exercício de 2005, para as quais foi criada uma provisão de 27.000,00 Euro. Durante o exercício de 2007, procedeu-se ao pagamento adicional de IRC sobre os exercícios de 2003 e 2004 no valor total de 97.263,69 Euro, resultante da inspecção tributária ocorrida em 2006, para o que havia sido constituída uma provisão no exercício anterior.

Não são esperados ajustamentos significativos às declarações de rendimentos respeitantes ao exercício nem ao exercício anterior.

Ver Notas 3.2 e) e 29.

### 22. INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS, DE ACORDO COM O MODELO APRESENTADO NO ANEXO 1.

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

### 8. PERSONNEL COSTS:

(Euro)

| Headings                                       | Amounts    |            |
|------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                | 2007       | 2006       |
| Salaries:                                      |            |            |
| - Governing bodies                             | 242.841,59 | 266.608,14 |
| - Staff                                        | 876.886,67 | 959.285,36 |
| - Salary costs                                 | 249.450,49 | 202.184,05 |
| Pensions costs:                                |            |            |
| - Pensions and costs                           |            |            |
| - Premiums and contributions to pensions' fund | 149.999,90 | 140.000,00 |

**12.** GLOBAL AMOUNT OF BAD AND DOUBTFUL DEBT INCLUDED UNDER EACH OF THE DEBT HEADINGS ON THE BALANCE SHEET.

There was no bad debt in 2007.

**15.** THE NUMBER AND PAR VALUE OF EACH SHARE IS GIVEN WHEN THERE ARE SEVERAL CATEGORIES OF SHARES.

In the 2007 financial year Lusitania Vida, Companhia de Seguros S.A. increased its share capital issuing 240.000 new shares that were fully underwritten on 31 July. On 31 December 2007 the Company's share capital stood at 20 million Euro, fully realised and represented by 800.000 nominal shares each with a nominal value of 25 Euro.

**19.** THE GLOBAL SUM OF FINANCIAL COMMITMENTS THAT DO NOT APPEAR ON THE BALANCE SHEET, IN THAT THAT THIS SUM IS USEFUL FOR ASSESSING THE COMPANY'S FINANCIAL POSITION. COMMITMENTS ASSUMED FOR PENSIONS AND THEIR RESPECTIVE COVERAGE AND THOSE INVOLVING THE COMPANIES IN THE GROUP AND ASSOCIATES SHOULD BE INDICATED SEPARATELY.

Liabilities for the past services of employees amounted to 1.263.449,77 Euro and on 31 December 2007 this sum was fully financed by the Lusitania Vida pension fund. Liabilities for the past services of employees amounted to:

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Mortality table:            | TV 73-77 |
| Rate of return:             | 4,5%     |
| Technical rate of pensions: | 4,5%     |
| Salary growth rate:         | 3,0%     |
| Rate of pensions growth:    | 2,0%     |

As there are no pensioners, there are no liabilities for pensions.

See Notes 8 and 30

**20.** DIFFERENCE BETWEEN THE TAX BURDEN CALCULATED FOR THE FINANCIAL YEAR AND THE TWO PREVIOUS FINANCIAL YEARS AND THE AMOUNT OF TAX ALREADY PAID OR TO BE PAID FOR THESE YEARS.

As a result of the tax inspection to make the final calculation of taxable income, the tax authorities concluded that there was room for corrections to taxation on income for the financial year 2005, for which a reserve was created of 27,000.00 Euro. In 2007, corrections were made to tax on the 2003 and 2004 financial years amounting to 97,263.69 Euro, as a result of a tax inspection in 2006, for which a reserve had been set up in the previous financial year.

No significant adjustments are expected on tax returns filed for 20067 nor for the previous financial year.

See Notes 3.2. e) and 29

**22.** INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INVESTMENTS, AS SHOWN IN ANNEX I.

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### 22A AVALIAÇÃO DE DETERMINADOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS AO JUSTO VALOR:

a) Indicação do valor de balanço e do justo valor de determinados instrumentos financeiros detidos, calculado este último nos termos do disposto no capítulo III da Norma Regulamentar nº 23/2003-R, de 26 de Dezembro, de acordo com a segmentação constante do quadro seguinte:

(Euro)

| Tipo de instrumento financeiro                     | Valor de balanço | Justo valor    |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Participações em empresas do grupo e associadas    | 2.071.963,99     | 2.071.963,99   |
| Acções e outros títulos de rendimento variável     | 6.082.666,20     | 6.082.666,20   |
| Títulos de rendimento fixo                         | 343.524.478,97   | 321.161.879,33 |
| Instrumentos derivados                             |                  |                |
| Unit links                                         | 3.658,20         | 3.658,20       |
| Total                                              | 351.682.767,36   | 329.320.167,72 |
| Diferença entre o valor de balanço e o justo valor |                  | 22.362.599,64  |

b) Indicação dos métodos e pressupostos utilizados na determinação do justo valor dos instrumentos financeiros detidos;

Títulos de rendimento fixo e variável listados em mercado organizado: cotação de fecho registada no último dia útil do período em causa

Títulos de rendimento variável não cotados (acções): valor proporcional dos capitais próprios de acordo com as últimas contas disponíveis

Títulos de rendimento fixo não cotados: são valorizados, com recurso à informação disponível relativamente a preços de mercado de activos financeiros comparáveis em termos de risco, duração, fluxos financeiros e cupão. Ver Notas 3.2 c) § (ii) e 36.

**23. MOVIMENTOS OCORRIDOS EM VÁRIAS RUBRICAS DE IMOBILIZAÇÕES (CORPÓREAS E INCORPÓREAS) E NAS RESPECTIVAS CORRECÇÕES DE VALOR BEM COMO EM VÁRIAS RUBRICAS DE INVESTIMENTOS, DE ACORDO COM OS MODELOS APRESENTADOS NOS ANEXOS 2, 3 E 4.**

**24. MOVIMENTOS RELATIVOS A REAVALIAÇÕES, DE ACORDO COM O SEGUINTE MAPA:**

(Euro)

| Rubricas                 | Imobilizações Corpóreas | Investimentos | Total         |
|--------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| Reserva de reavaliação   |                         |               |               |
| Início do exercício      |                         | 1.538.346,65  | 1.538.346,65  |
| Aumentos                 |                         | 484.916,40    | 484.916,40    |
| Diminuições              |                         |               |               |
| Incorporação Capital     |                         |               |               |
| Outras                   |                         | 208.241,18    | 208.241,18    |
| Fim do exercício         |                         | 1.815.021,87  | 1.815.021,87  |
| Custos históricos*       | 1.556.975,52            | 9.480.071,05  | 11.037.046,57 |
| Reavaliações*            |                         | 2.728.763,50  | 2.728.763,50  |
| Valores contabilísticos* | 1.556.975,52            | 12.208.834,55 | 13.765.810,07 |

\* Para além das Imobilizações Corpóreas, apenas foram considerados os Investimentos em Terrenos e Edifícios e em Títulos de rendimento variável referentes a carteiras de Vida sem participação nos resultados e de Não Afectos, cujos movimentos de valorização se reflectem na Reserva de Reavaliação.

**25. EXPLICAÇÃO DO TRATAMENTO FISCAL DA “RESERVA DE REAVALIAÇÃO”.**

A reserva de reavaliação é apenas regulamentar e resulta da aplicação dos critérios de valorimetria de investimentos que se traduzem em valias potenciais não realizadas contabilizadas em rubricas específicas do PCES, cujos montantes não constituem matéria tributável em sede de IRC.

Ver Nota 3.2 c), § (iii).

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

### 22-A EVALUATION OF CERTAIN FINANCIAL INSTRUMENTS AT TRUE VALUE:

a) Indication of book value and true value of certain financial instruments held, the latter calculated in the terms of the ruling in Chapter III of Enabling Regulation nº 23/2003-R, of 26 December, as shown in the breakdown on the following table:

(Euro)

| Type of financial investment                   | Book value     | True value     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Investment in companies in group & associates  | 2.071.963,99   | 2.071.963,99   |
| Shares and other fluctuating income securities | 6.082.666,20   | 6.082.666,20   |
| Fixed income securities                        | 343.524.478,97 | 321.161.879,33 |
| Derived instruments                            |                |                |
| Unit links                                     | 3.658,20       | 3.658,20       |
| Total                                          | 351.682.767,36 | 329.320.167,72 |
| Difference between book and real value         |                | 22.362.599,64  |

b) Indication of the methods and assumptions used in determining the true value of financial instruments held. Fixed and fluctuating income securities with a market listing: closing price recorded at the end of the working day of the period in question.

Non-listed fluctuating income securities (shares): proportional value of cash and reserves according to the most recent available accounts.

Non-listed fixed income securities: valued using information available on the market prices of financial assets comparable in terms of risk, duration, financial flows and coupon.

See Notes 3.2. c) § (ii) and 36.

23. MOVEMENTS UNDER THE DIFFERENT HEADINGS FOR (TANGIBLE AND INTANGIBLE) FIXED ASSETS AND IN THE RESPECTIVE VALUE ADJUSTMENTS, AS IN SEVERAL INVESTMENT HEADINGS, AS SHOWN IN ANNEXES 2, 3 AND 4.

### 24. REVALUATIONS:

(Euro)

| Headings            | Tangible fixed assets | Investments   | Total         |
|---------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Revaluation reserve |                       |               |               |
| Start of year       |                       | 1.538.346,65  | 1.538.346,65  |
| Increases           |                       | 484.916,40    | 484.916,40    |
| Reductions          |                       |               |               |
| Incorp. capital     |                       |               |               |
| Other               |                       | 208.241,18    | 208.241,18    |
| End of year         |                       | 1.815.021,87  | 1.815.021,87  |
| Historic costs*     | 1.556.975,52          | 9.480.071,05  | 11.037.046,57 |
| Revaluations*       |                       | 2.728.763,50  | 2.728.763,50  |
| Book values*        | 1.556.975,52          | 12.208.834,55 | 13.765.810,07 |

\* Apart from Tangible Fixed Assets, only investments in Lands and Buildings and in fluctuating income Securities in the non-profit share Life and non-allocated portfolios were taken into consideration, the valuation movements of which are reflected in the Revaluation Reserve.

### 25. EXPLANATION OF TAX TREATMENT OF "REVALUATION RESERVE".

The revaluation reserve is only a legal requirement, and is the result of applying investment value criteria that become potential, non-realised values entered under specific headings of the Accounting Plan for Insurance Companies, the amounts for which are not considered as taxable income.

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

**26. DESDOBRAMENTO DAS CONTAS DE AJUSTAMENTOS E OUTRAS PROVISÕES PELAS RESPECTIVAS SUB-CONTAS, CONFORME QUADRO SEGUINTE:**

(Euro)

| Contas                           | Saldo Inicial | Aumento   | Redução | Saldo Final |
|----------------------------------|---------------|-----------|---------|-------------|
| Ajustamentos                     |               |           |         |             |
| de recibos por cobrar            | 37.438,71     | 18.036,92 |         | 55.475,63   |
| de créditos de cobrança duvidosa |               |           |         |             |
| Outras provisões                 |               |           |         |             |

**28. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS, COMO SEGUE:**

(Euro)

| Custos e Perdas                     | Exercício |            | Proveitos e Ganhos             | Exercício |          |
|-------------------------------------|-----------|------------|--------------------------------|-----------|----------|
|                                     | 2007      | 2006       |                                | 2007      | 2006     |
| Donativos                           | 1.500,00  | 2.000,00   | Restituição de impostos        |           |          |
| Mecenato                            |           | 650,00     | Recuperação de dívidas         |           |          |
| Despesas confidenciais              | 57.764,60 | 8.000,00   | Reduções de amort. e prov.     |           | 932,54   |
| Perdas em imobiliz. corpóreas       |           |            | Ganhos em imobilizações        | 8.050,00  | 2.500,00 |
| Ofertas a clientes                  |           |            | Correcções exer. anteriores    | 80.744,44 | 488,18   |
| Dívidas incobráveis                 |           |            | Outros prov. e ganhos extraor. | 14,76     | 1,02     |
| Multas e penalidades                | 103,38    |            |                                |           |          |
| Quotizações diversas                |           | 4.789,05   |                                |           |          |
| Correcções relativas a exer. anter. |           | 19.847,42  |                                |           |          |
| Outros custos e perdas ext.         | 258,40    |            |                                |           |          |
| Resultado extraordinário            | 29.182,82 | -31.364,73 |                                |           |          |
|                                     | 88.809,20 | 3.921,74   |                                | 88.809,20 | 3.921,74 |

**29. PROPORÇÃO EM QUE O IMPOSTO SOBRE OS LUCROS INCIDE SOBRE OS RESULTADOS CORRENTES E SOBRE OS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS.**

Para o exercício finalizado em 31 de Dezembro de 2007, foi estimado uma colecta de 1.474.650,39 Euro, a que acresce uma derrama de 88.479,02 Euro e uma tributação autónoma no valor de 36.494,20 Euro, resultante da aplicação das taxas autónomas legalmente previstas sobre as despesas de representação, encargos com veículos e despesas confidenciais. Do montante estimado para imposto sobre o rendimento, os resultados correntes contribuíram com 99,5% e os resultados extraordinários com 0,5%.

Ver Notas 3.2 e) e 20.

**30. VALOR DOS ACTIVOS DOS FUNDOS DE PENSÕES GERIDOS PELA EMPRESA DE SEGUROS EXPLICITANDO OS RELATIVOS AOS FUNDOS EM QUE SE GARANTE UM RENDIMENTO MÍNIMO.**

(Euro)

| Fundo de Pensões                   | Saldo em 31/12/2007 | Saldo em 31/12/2006 | Variação    |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Fundo de Pensões Lusitania *       | 6.084.070,93        | 6.196.477,08        | -112.406,15 |
| Fundo de Pensões Lusitania Vida    | 1.514.185,71        | 1.353.907,45        | 160.278,26  |
| Fundo de Pensões E.T.E.            | 3.498.144,59        | 3.543.420,62        | -45.276,03  |
| Fundo de Pensões Jonhson & Jonhson | 4.905.252,48        | 4.643.380,34        | 261.872,14  |
| Fundo de Pensões Lusomedicamenta   | 1.012.093,37        | 841.874,51          | 170.218,86  |
| Total                              | 17.013.747,08       | 16.579.060,00       | 434.687,08  |

\* A Lusitania Companhia de Seguros S.A. é accionista com mais de 10% do Capital Social.

A companhia não assume o risco de investimento em qualquer dos fundos.

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

See Note 3.2. c) § (iii).

### 26. BREAKDOWN OF RESERVES STATEMENT:

(Euro)

| Accounts                 | Opening balance | Increase | Reduction | Closing balance |
|--------------------------|-----------------|----------|-----------|-----------------|
| <i>Reserves</i>          |                 |          |           |                 |
| For outstanding premiums |                 |          |           |                 |
| For bad debts            | 38.371,25       |          | 932,54    | 37.438,71       |
| Others reserves          |                 |          |           |                 |

### 28. STATEMENT OF EXTRAORDINARY RESULTS:

(Euro)

| Costs and losses              | Financial year |            | Profits and gains              | Financial year |          |
|-------------------------------|----------------|------------|--------------------------------|----------------|----------|
|                               | 2007           | 2006       |                                | 2007           | 2006     |
| Donations                     | 1.500,00       | 2.000,00   | Tax rebate                     |                |          |
| Patronage                     |                | 650,00     | Debt recovery                  |                |          |
| Confidential expenses         | 57.764,60      | 8.000,00   | Reductions in amort. and prov. |                | 932,54   |
| Losses in fixed assets        |                |            | Gains in fixed assets          | 8.050,00       | 2.500,00 |
| Offers to clients             |                |            | Adjustments to previous years  | 80.744,44      | 488,18   |
| Bad debts                     |                |            | Other extra. profits and gains | 14,76          | 1,02     |
| Fines and penalties           | 103,38         |            |                                |                |          |
| Sundry subscriptions          |                | 4.789,05   |                                |                |          |
| Adjustments to previous years |                | 19.847,42  |                                |                |          |
| Other extra. costs or losses  | 258,40         |            |                                |                |          |
| Extraordinary result          | 29.182,82      | -31.364,73 |                                |                |          |
|                               | 88.809,20      | 3.921,74   |                                | 88.809,20      | 3.921,74 |

### 29. PROPORTION BY WHICH TAX ON INCOME AFFECTS CURRENT AND EXTRAORDINARY RESULTS.

For the financial year ending at 31 December 2007, the estimated tax loss is 1.474.650,39 Euro, to which is added a levy of 88.479,02 Euro and an autonomous tax of 36.494,20 Euro, the result of legally applying autonomous rates on representation costs, costs on vehicles and confidential costs. Current profits contribute 99,5% and extraordinary profits 0,5%.

See Notes 3.2. e) and 20.

### 30. VALUE OF ASSETS FOR PENSION FUNDS MANAGED BY THE INSURANCE COMPANY EXPLAINING THOSE FOR FUNDS GUARANTEEING A MINIMUM INCOME.

(Euro)

| Pension Funds                   | Balance at 31/12/2007 | Balance at 31/12/2006 | Variation   |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Lusitania Pensions Fund*        | 6.084.070,93          | 6.196.477,08          | -112.406,15 |
| Lusitania Vida Pensions Fund    | 1.514.185,71          | 1.353.907,45          | 160.278,26  |
| E.T.E. Pensions Fund            | 3.498.144,59          | 3.543.420,62          | -45.276,03  |
| Jonhson & Jonhson Pensions Fund | 4.905.252,48          | 4.643.380,34          | 261.872,14  |
| Lusomedicamenta Pensions Fund   | 1.012.093,37          | 841.874,51            | 170.218,86  |
| Total                           | 17.013.747,08         | 16.579.060,00         | 434.687,08  |

\* Lusitania Companhia de Seguros S.A. is a shareholder with more than 10% of share capital.

The Company assumes no investment risk in any of the funds.

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### 33. COM RELAÇÃO ÀS SEGUINTE PROVISÕES:

(Euro)

| Rubricas                             | Montante Calculado | Custos de Aquis. Diferidos | Valor de Balanço 31/12/2007 | Valor de Balanço 31/12/2006 |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Provisão para prémios não adquiridos |                    |                            |                             |                             |
| Provisão matemática                  | 373.129.908,93     | 478.719,32                 | 372.651.189,61              | 318.236.445,74              |
| Provisões para riscos em curso       |                    |                            |                             |                             |

34. DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES), CONFORME ANEXO 5.

35. EXPLICAÇÃO DOS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES) APRESENTADOS EM CONFORMIDADE COM O NÚMERO ANTERIOR NO CASO DE ESTES ASSUMIREM VALORES SIGNIFICATIVOS.

O valor de reajustamentos de -1.042.584,73 Euro resulta da normal gestão da função sinistros.

36. INDICAÇÃO DO MÉTODO DE VALORIMETRIA APLICADO A CADA UMA DAS RUBRICAS DOS INVESTIMENTOS. NOS CASOS EM QUE EXISTA MUDANÇA DE CRITÉRIO VALORIMÉTRICO DEVE SER DADA NOTA DESSA MUDANÇA E DEVEM SER EXPLICITADAS AS CORRECÇÕES EFECTUADAS EM TERMOS CONTABILÍSTICOS.

- (i) imóveis e terrenos - valor da avaliação por perito independente, conforme a Nota 3.2 c) § (i) e Nota 37.
- ii) títulos de rendimento fixo (obrigações) - valor de aquisição ajustado, conforme explicitado na Nota 3.2 c) § (ii) e Nota 22A.
- (iii) acções com cotação numa bolsa oficial de valores mobiliários nos últimos 30 dias - a cotação de fecho do último dia em que fez cotação.
- (iv) outras acções - parte proporcional do valor contabilístico (ver PCES) disponível mais recente ou outro inferior.
- (v) obrigações em incumprimento de juros ou reembolso - um centimo.
- (vi) unidades de participação em fundos de investimento - valor líquido da unidade patrimonial do fundo.
- (vii) depósitos a prazo - valor de constituição.

37. ESPECIFICAÇÃO DO MÉTODO UTILIZADO PARA A DETERMINAÇÃO DO VALOR ACTUAL DOS TERRENOS E DOS EDIFÍCIOS. DESCRIMINAÇÃO DOS TERRENOS E EDIFÍCIOS SEGUNDO O EXERCÍCIO CORRESPONDENTE À SUA AVALIAÇÃO, CONFORME SE SEGUE:

(Euro)

| Exercício da última avaliação | Valor de Aquisição | Valor de Balanço |
|-------------------------------|--------------------|------------------|
| 2007                          |                    |                  |
| 2006                          | 2.565.947,11       | 3.168.300,05     |
| 2005                          | 653.809,34         | 1.890.799,94     |
| 2004                          | 1.665.594,32       | 1.700.000,00     |
| 2003                          |                    |                  |
| Anterior a 2003               |                    |                  |
| Total                         | 4.885.350,77       | 6.759.099,99     |

O método de avaliação de terrenos e edifícios é o “método de comparação” ou preço de mercado, com excepção dos avaliados em 2004 onde, por uma questão prudencial, se utilizou o método alternativo “actualização das rendas futuras”.

38. RESUMO DAS PRINCIPAIS HIPÓTESES CONSIDERADAS NO CÁLCULO DA PROVISÃO MATEMÁTICA RELATIVA AO SEGURO DE VIDA.

No cálculo das provisões matemáticas consideraram-se as tábuas de mortalidade e taxas de juro utilizadas na determinação das respectivas tarifas de prémios das diferentes modalidades de seguro de vida.

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

### 33. IN RELATION TO THE FOLLOWING RESERVES:

(Euro)

| Accounts                      | Amount<br>Calculated | Deferred<br>Aquisition Costs | Balance as at<br>31/12/2007 | Balance as at<br>31/12/2006 |
|-------------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Unearned premiums reserve     |                      |                              |                             |                             |
| Mathematical reserve          | 373.129.908,93       | 478.719,32                   | 372.651.189,61              | 318.236.445,74              |
| Reserve for risks in progress |                      |                              |                             |                             |

### 34. RESERVE FOR CLAIMS FROM PREVIOUS YEARS AND THEIR READJUSTMENTS (CORRECTIONS), AS SHOWN IN ANNEX 5.

### 35. EXPLANATION ON THE READJUSTMENTS (CORRECTIONS) REFERRED TO IN THE PREVIOUS NUMBER SHOULD THESE BE SIGNIFICANT AMOUNTS.

The readjustment sum of -1.042.584,73 Euro is the result of normal claims management.

### 36. INDICATION OF THE VALUATION METHOD APPLIED TO EACH OF THE INVESTMENT HEADINGS. WHERE THERE IS A CHANGE IN THE VALUATION CRITERIA A NOTE SHOULD BE MADE OF THIS CHANGE AND CORRECTIONS EXPLAINED IN ACCOUNTING TERMS.

- (i) Lands and buildings - independent surveyor assessment value, as in Note 3.2. c) § (i) and Note 37.
- (ii) Fixed income securities (bonds) - adjusted acquisition value, as explained in Note 3.2. c) § (ii) and Note 22A.
- (iii) shares quoted on an official stock Exchange in the past 30 days - listed price for the last day of listing.
- (iv) other shares - proportional part of most recent available book value or other that is lower (see PCES).
- (v) bonds awaiting interest or reimbursement - one cent.
- (vi) investment units in investment funds - unit asset value of fund.
- (vii) deposits with fixed maturity - opening value

### 37. THE EVALUATION METHOD USED TO DETERMINE THE CURRENT VALUE OF LAND AND BUILDINGS. BREAKDOWN OF LAND AND BUILDINGS INTO THE YEAR OF THEIR VALUATION:

(Euro)

| Financial year of last valuation | Cost price   | Book value   |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| 2007                             | 2.565.947,11 | 3.168.300,05 |
| 2006                             | 653.809,34   | 1.890.799,94 |
| 2005                             | 1.665.594,32 | 1.700.000,00 |
| 2004                             |              |              |
| 2003                             |              |              |
| Prior to 2003                    |              |              |
| Total                            | 4.885.350,77 | 6.759.099,99 |

The method used for valuing land and buildings is that of the "transaction value" or market price, with the exception of that valued in 2004 when, for reasons of caution, the alternative method of "revision of future rents" was used.

### 38. SUMMARY OF THE MAIN HYPOTHESES CONSIDERED IN THE CALCULATION OF THE MATHEMATICAL RESERVE FOR LIFE INSURANCE.

In calculating mathematical reserves the mortality tables and interest rates used were those applied in determining the respective premium rates of the different types of life insurance.

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### 41. RELATO POR SEGMENTOS:

#### a) Relato por segmentos de negócio:

(Euro)

| Rubricas                                               | Ramo Vida      | Ramos Não Vida |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prémios brutos emitidos                                | 129.432.667,49 |                |
| Prémios de resseguro cedido                            | -8.980.021,32  |                |
| Prémios brutos adquiridos                              | 129.432.667,49 |                |
| Resultado dos investimentos                            | 14.984.304,16  |                |
| Custos com sinistros brutos                            | 72.832.719,37  |                |
| Custos de exploração brutos                            | 7.732.552,02   |                |
| Resultado técnico                                      | 4.510.989,50   |                |
| Activos afectos à representação das provisões técnicas | 395.541.169,03 |                |
| Provisões técnicas                                     | 389.215.580,85 |                |

#### b) Relato por segmentos geográficos:

(Euro)

| Rubricas                                               | Portugal       | Outros |
|--------------------------------------------------------|----------------|--------|
| Prémios brutos emitidos                                | 129.432.667,49 |        |
| Prémios de resseguro cedido                            | -8.980.021,32  |        |
| Prémios brutos adquiridos                              | 129.432.667,49 |        |
| Resultado dos investimentos                            | 14.984.304,16  |        |
| Custos com sinistros brutos                            | 72.832.719,37  |        |
| Custos de exploração brutos                            | 7.732.552,02   |        |
| Resultado técnico                                      | 4.510.989,50   |        |
| Activos afectos à representação das provisões técnicas | 395.541.169,03 |        |
| Provisões técnicas                                     | 389.215.580,85 |        |

### 42. INDICAÇÃO DE ALGUNS VALORES RELATIVOS AO SEGURO DE VIDA, DE ACORDO COM O SEGUINTE QUADRO:

(Euro)

| Rubricas                                                                       | Total          |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prémios brutos emitidos de seguro directo                                      |                | 129.432.667,49 |
| Relativos a contratos individuais                                              | 12.180.465,19  |                |
| Relativos a contratos de grupo                                                 | 117.252.202,30 | 129.432.667,49 |
| Periódicos                                                                     | 35.801.482,41  |                |
| Não periódicos                                                                 | 93.631.185,08  | 129.432.667,49 |
| De contratos sem participação nos resultados                                   | 25.895.313,50  |                |
| De contratos com participação nos resultados                                   | 103.537.353,99 |                |
| De contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro | 0,00           | 129.432.667,49 |
| Prémios brutos emitidos de resseguro aceite                                    |                | 0,00           |
| Saldo de Resseguro                                                             |                | -1.350.455,00  |

### 43. INDICAÇÃO DO MONTANTE DAS COMISSÕES RELATIVAS AO SEGURO DIRECTO, CONTABILIZADAS NO EXERCÍCIO, QUE DEVE INCLUIR AS COMISSÕES DE QUALQUER NATUREZA, NOMEADAMENTE COMISSÕES DE AQUISIÇÃO, DE RENOVACÃO, DE COBRANÇA E DE SERVIÇO PÓS-VENDA.

(Euro)

| Contas                             | 2007       | 2006       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Comissões de cobrança              | 4.211,29   | 4.204,69   |
| Comissões de mediação e corretagem | 534.229,78 | 610.769,68 |
| Total                              | 538.441,07 | 614.974,37 |

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

### 41. BREAKDOWN INTO SEGMENTS

#### a) Business segments:

(Euro)

| Accounts included                      | Life Sector    | Non-Life Sector |
|----------------------------------------|----------------|-----------------|
| Gross premiums                         | 129.432.667,49 |                 |
| Reinsurance premiums ceded             | -8.980.021,32  |                 |
| Gross premiums earned                  | 129.432.667,49 |                 |
| Investment results                     | 14.984.304,16  |                 |
| Gross claims incurred                  | 72.832.719,37  |                 |
| Gross running costs                    | 7.732.552,02   |                 |
| Technical result                       | 4.510.989,50   |                 |
| Assets allocated to technical reserves | 395.541.169,03 |                 |
| Technical reserves                     | 389.215.580,85 |                 |

#### b) Location segments:

(Euro)

| Accounts included                      | Portugal       | Others |
|----------------------------------------|----------------|--------|
| Gross premiums                         | 129.432.667,49 |        |
| Reinsurance premiums ceded             | -8.980.021,32  |        |
| Gross premiums earned                  | 129.432.667,49 |        |
| Investment results                     | 14.984.304,16  |        |
| Gross claims incurred                  | 72.832.719,37  |        |
| Gross running costs                    | 7.732.552,02   |        |
| Technical result                       | 4.510.989,50   |        |
| Assets allocated to technical reserves | 395.541.169,03 |        |
| Technical reserves                     | 389.215.580,85 |        |

### 42. INDICATION OF LIFE INSURANCE VALUES:

(Euro)

| Items                                                     | Total          |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Gross premiums earned from direct insurance               | 129.432.667,49 |
| For individual contracts                                  | 12.180.465,19  |
| For group contracts                                       | 117.252.202,30 |
| Periodic                                                  | 35.801.482,41  |
| Non-periodic                                              | 93.631.185,08  |
| Non-profit share contracts                                | 25.895.313,50  |
| Profit-share contracts                                    | 103.537.353,99 |
| Contracts in which the risk is borne by the policy holder | 0,00           |
| Gross premiums issued for reinsurance                     | 0,00           |
| Reinsurance balance                                       | -1.350.455,00  |

### 43. AMOUNT FOR COMMISSION ON DIRECT INSURANCE FOR THE YEAR, INCLUDING COMMISSIONS OF ANY TYPE, NAMELY COMMISSIONS ON INITIAL PURCHASE, RENEWAL, RECEIPT OF PAYMENT AND POST-SALES SERVICE.

(Euro)

| Accounts                 | 2007       | 2006       |
|--------------------------|------------|------------|
| Commissions for receipts | 4.211,29   | 4.204,69   |
| Brokerage commissions    | 534.229,78 | 610.769,68 |
| Total                    | 538.441,07 | 614.974,37 |

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

### 44. INDICAÇÃO DOS INVESTIMENTOS SEGUNDO A SUA AFECTAÇÃO, DE ACORDO COM O SEGUINTE QUADRO:

(Euro)

| Rubricas                                        | Seguro de Vida | Livres        |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Terrenos e edifícios                            |                | 6.759.099,99  |
| Investimentos em empresas do grupo e associadas | 1.795.015,82   | 1.542.204,84  |
| Outros investimentos financeiros                | 382.303.766,96 | 34.036.248,16 |
| Depósitos junto de empresas cedentes            |                |               |
| Total                                           | 384.098.782,78 | 42.337.552,99 |

### 45. OUTRAS INFORMAÇÕES CONSIDERADAS RELEVANTES PARA MELHOR COMPREENSÃO DA SITUAÇÃO FINANCEIRA E DOS RESULTADOS DA EMPRESA DE SEGUROS.

#### 45.1 Informação relativa ao cálculo da participação dos resultados:

Variação de provisões matemáticas por distribuição de resultados e participação de resultados atribuída em 2007 aos diferentes tipos de contratos, excepto aqueles em que o risco de investimento é do tomador do seguro:

(Euro)

|                                 |       | Seguros de vida |                | Operações de capitalização |              | Total          |
|---------------------------------|-------|-----------------|----------------|----------------------------|--------------|----------------|
|                                 |       | sem partic.     | com partic.    | sem partic.                | com partic.  |                |
| Provisão matemática:            |       |                 |                |                            |              |                |
| - em 31/12/2006                 | a     | 136.923.528,83  | 98.265.914,66  | 80.773.170,18              | 2.273.832,07 | 318.236.445,74 |
| - em 31/12/2007                 | b     | 137.075.170,30  | 170.426.420,95 | 63.056.669,87              | 2.092.928,49 | 372.651.189,61 |
| variação no exercício (b-a)     | c     | 151.641,47      | 72.160.506,29  | -17.716.500,31             | -180.903,58  | 54.414.743,87  |
| Participação distribuída:       |       |                 |                |                            |              |                |
| - por provisão matemática       | d     |                 | 318.353,08     |                            | 19.972,06    | 338.325,14     |
| - em numerário                  | e     |                 | 1.514.313,06   |                            |              | 1.514.313,06   |
| Total (d+e)                     |       |                 | 1.832.666,14   |                            | 19.972,06    | 1.852.638,20   |
| Participação atribuída:         |       |                 |                |                            |              |                |
| - por resultados de 2007        | f     |                 | 1.813.955,05   |                            | 9.491,73     | 1.841.446,79   |
| - dedução da distribuição (e) g |       |                 | -1.514.313,06  |                            |              | -1.514.313,06  |
| Total (f+g)                     |       |                 | 317.641,99     |                            | 9.491,73     | 327.133,73     |
| var. provisão matemática        |       |                 |                |                            |              |                |
| do exercício                    | (c-d) | 151.641,47      | 71.842.153,21  | -17.716.500,31             | -200.875,64  | 54.076.418,73  |

#### 45.2 Informação relativa às responsabilidades com pensões ou prestações em pagamento e com serviços passados de pessoal no activo e ainda o montante financiado:

Ver Notas 3.2 g), 8 e 19.

#### 45.3 A Companhia não utilizou o regime excepcional de tratamento contabilístico das menos-valias.

Ver Notas 3.2 c) § (iii), 24, 25, 36 e 37.

#### 45.4 A Companhia não utilizou produtos derivados nem efectuou operações de reporte ou empréstimo de valores.

#### 45.5 Movimentos ocorridos no Capital Próprio:

(Euro)

| Contas                 | Saldo inicial | Aumento       | Redução        | Saldo final   |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Capital                | 14.000.000,00 | 6.000.000,00  |                | 20.000.000,00 |
| Acções Próprias        |               |               |                |               |
| Reserva de Reavaliação | 1.538.346,65  | 484.916,40    | (208.241,18)   | 1.815.021,87  |
| Reserva Legal          | 918.314,48    | 311.354,63    |                | 1.229.669,11  |
| Reserva Livre          | 3.062.908,34  | 1.850.000,00  |                | 4.912.908,34  |
| Resultados Transitados | 18.492,84     | 7.191,63      |                | 25.684,47     |
| Resultado Líquido      | 3.113.546,26  | 4.354.232,85  | (3.113.546,26) | 4.354.232,85  |
| Capital Próprio        | 22.651.608,57 | 13.007.695,51 | (3.321.787,44) | 32.337.516,64 |

## ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2007

### 44. INVESTMENTS ACCORDING TO ALLOCATION:

(Euro)

| Headings                                      | Life assurance | Free          |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|
| Land and buildings                            |                | 6.759.099,99  |
| Investments in group and associated companies | 1.795.015,82   | 1.542.204,84  |
| Other financial investments                   | 382.303.766,96 | 34.036.248,16 |
| Deposits with ceding companies                |                |               |
| Total                                         | 384.098.782,78 | 42.337.552,99 |

### 45. OTHER RELEVANT INFORMATION FOR A BETTER UNDERSTANDING OF THE FINANCIAL POSITION AND THE RESULTS OF INSURANCE COMPANIES.

#### 45.1 Information on the calculation of profit share:

Variation in mathematical reserves according to distribution of results and profit share attributed in 2007 to the different contract types, except for those where the investment risk was borne by the policy holder:

(Euro)

|                                                                      |             | Life assurance policies |                      | Capitalisation operations |                      |                |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------|
|                                                                      |             | Without<br>profit share | With<br>profit share | Without<br>profit share   | With<br>profit share | Total          |
| Provisions to cover liabilities:                                     |             |                         |                      |                           |                      |                |
| - as at 31/12/2006                                                   | a           | 136.923.528,83          | 98.265.914,66        | 80.773.170,18             | 2.273.832,07         | 318.236.445,74 |
| - as at 31/12/2007                                                   | b           | 137.075.170,30          | 170.426.420,95       | 63.056.669,87             | 2.092.928,49         | 372.651.189,61 |
| variation on finan. year (b-a)                                       | c           | 151.641,47              | 72.160.506,29        | -17.716.500,31            | -180.903,58          | 54.414.743,87  |
| Profit share distributed:                                            |             |                         |                      |                           |                      |                |
| - by dint of prov. to cover liabilities                              | d           |                         | 318.353,08           |                           | 19.972,06            | 338.325,14     |
| - in cash                                                            | e           |                         | 1.514.313,06         |                           |                      | 1.514.313,06   |
|                                                                      | Total (d+e) |                         | 1.832.666,14         |                           | 19.972,06            | 1.852.638,20   |
| Profit share attributed:                                             |             |                         |                      |                           |                      |                |
| - by dint of results for 2006                                        | f           |                         | 1.813.955,05         |                           | 9.491,73             | 1.841.446,79   |
| - deduction from distribution (e) g                                  |             |                         | -1.514.313,06        |                           |                      | -1.514.313,06  |
|                                                                      | Total (f+g) |                         | 317.641,99           |                           | 9.491,73             | 327.133,73     |
| variation in provision to cover liabilities for financial year (c-d) |             |                         |                      |                           |                      |                |
|                                                                      |             | 151.641,47              | 71.842.153,21        | -17.716.500,31            | -200.875,64          | 54.076.418,73  |

#### 45.2 Information on liabilities for pensions or payments and for past services of personnel still working as well as the sum financed:

See Notes 3.2. g), 8 and 19.

#### 45.3 The Company did not use the exceptional scheme for accounting for losses.

See Notes 3.2. c) § (iii), 24, 25,36 and 37.

#### 45.4 The Company did not use derivatives nor did it conduct any contango operations or make any loans.

#### 45.5 Movements in share capital:

(Euro)

| Accounts             | Initial balance | Increase      | Reduction      | Balance       |
|----------------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| Capital              | 14.000.000,00   | 6.000.000,00  |                | 20.000.000,00 |
| Own Share            |                 |               |                |               |
| Revaluation Reserve  | 1.538.346,65    | 484.916,40    | (208.241,18)   | 1.815.021,87  |
| Legal Reserve        | 918.314,48      | 311.354,63    |                | 1.229.669,11  |
| Free Reserve         | 3.062.908,34    | 1.850.000,00  |                | 4.912.908,34  |
| Results Carried Over | 18.492,84       | 7.191,63      |                | 25.684,47     |
| Net Profit           | 3.113.546,26    | 4.354.232,85  | (3.113.546,26) | 4.354.232,85  |
| Cash and Reserves    | 22.651.608,57   | 13.007.695,51 | (3.321.787,44) | 32.337.516,64 |

## ANEXO AO BALANÇO E CONTAS DE 2007

Os movimentos no capital próprio registados em 2007 correspondem às seguintes evoluções patrimoniais:

- O capital social foi reforçado em 6 milhões de Euro, conforme explicado na Nota 15;
- As variações positivas e negativas da reserva de reavaliação resultam das flutuações de valores dos títulos de rendimento variável e imóveis afectos a modalidades sem participação nos resultados e não afectos;
- Ver Notas 3.2. c) (iii), 24, 25, 36 e 37;
- Os aumentos registados na reserva legal, na reserva livre e nos resultados transitados resultam da aplicação dos resultados do exercício de 2006, conforme deliberação da Assembleia Geral de 28 de Março de 2007.

### 45.6 Passivos Subordinados

A Lusitania Vida Companhia de Seguros S.A. procedeu à emissão de um empréstimo obrigacionista subordinado no montante global de 10.000.000,00 € (dez milhões de Euro) em 29 de Novembro de 2007. O empréstimo foi integralmente subscrito pelas seguintes entidades do Grupo Montepio:

- Associação Mutualista Montepio Geral (50%): 5.000.000,00 € (cinco milhões de Euro);
- Lusitania Companhia de Seguros S.A. (50%): 5.000.000,00 € (cinco milhões de Euro).

A taxa de juro é variável indexada à Euribor a seis meses, divulgada pela Reuters às 11H00 (CET) no penúltimo dia anterior à data de início de cada um dos períodos de contagem de juros, sendo acrescida de 1,30% durante os primeiros 5 anos do empréstimo e de 2,30% a partir do 6º ano. O pagamento dos juros é postecipado e realiza-se semestralmente em 29 de Maio e 29 de Novembro.

Após o final do 5º ano de vida e posteriormente em cada data de pagamento de juros, o reembolso deste empréstimo poderá ser efectuado por iniciativa da Companhia, estando sujeito à prévia autorização do Instituto de Seguros de Portugal.

## **ATTACHMENTS TO THE BALANCE SHEET AND ACCOUNTS FOR 2006**

*Movements in cash and reserves recorded in 2007 were the following:*

- *Share capital was increased by 6 million Euro, as explained in Note 15;*
- *Positive and negative variations to the revaluation reserve are the result of fluctuations in fluctuating income securities and property allocated to non-investment types in results and not allocated;*
- *See Notes 3.2. c) § (iii), 24, 25, 36 and 37;*
- *Increases made in the legal reserve, in the free reserve and in results carried over, result from the distribution of profits for 2006, as decided at the General Meeting on 28 March 2007.*

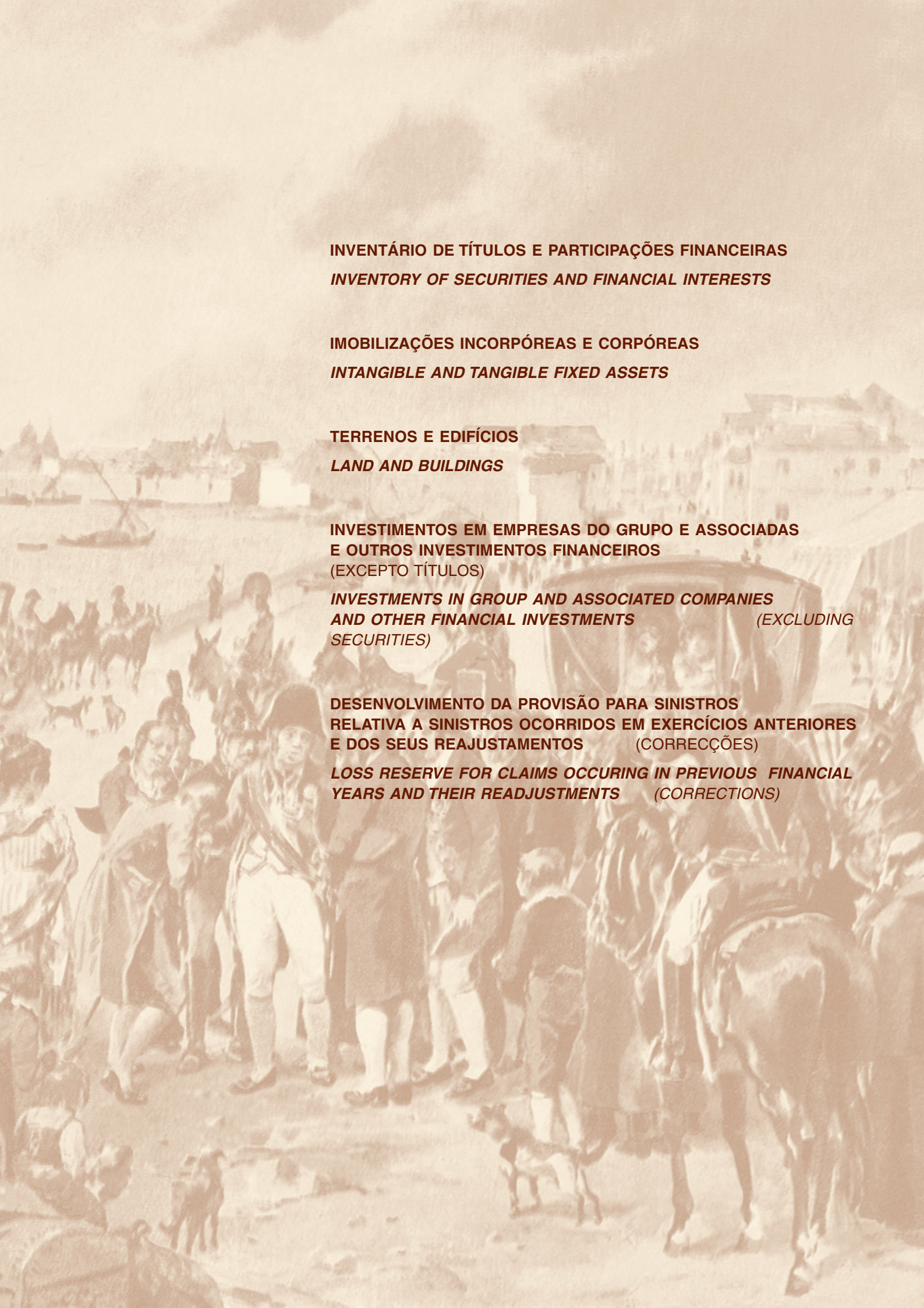
### **45.6 Subordinated Liabilities**

*Lusitania Vida Companhia de Seguros S.A. issued a subordinated debenture loan for the global sum of 10.000.000,00 € (ten million Euro) on 29 November 2007. The loan was fully underwritten by the following members of the Montepio Group:*

- *Associação Mutualista Montepio Geral (50%): 5.000.000,00 € (five million Euro);*
- *Lusitania Companhia de Seguros S.A. (50%): 5.000.000,00 € (five million Euro).*

*The fluctuating interest rate is indexed to the six month Euribor, disclosed by Reuters at 11H00 (CET) on the penultimate day prior to the start of each of the periods for counting interest, plus 1,30% during the first 5 years of the loan and 2,30% from the 6.<sup>th</sup> year. Interest is post-paid and charged six-monthly on 29 May and 29 November.*

*After the end of the 5.<sup>th</sup> year and following each date of interest payment, the reimbursement of this loan may be allocated at the initiative of the Company, subject to prior authorisation from the Instituto de Seguros de Portugal.*



**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**  
***INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INTERESTS***

**IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E CORPÓREAS**  
***INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS***

**TERRENOS E EDIFÍCIOS**  
***LAND AND BUILDINGS***

**INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS  
E OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS  
(EXCEPTO TÍTULOS)**  
***INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATED COMPANIES  
AND OTHER FINANCIAL INVESTMENTS (EXCLUDING  
SECURITIES)***

**DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS  
RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES  
E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES)**  
***LOSS RESERVE FOR CLAIMS OCCURRING IN PREVIOUS FINANCIAL  
YEARS AND THEIR READJUSTMENTS (CORRECTIONS)***

## ANEXO 1 - INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

### ANNEX 1 - INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INTERESTS

| IDENTIFICAÇÃO DO TÍTULO                                                                 |                    |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| SECURITY IDENTIFICATION                                                                 |                    |                     |
| 1 TÍTULOS DE EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS / GROUP AND ASSOCIATED COMPANIES SECURITIES |                    |                     |
| 1.1 Nacionais / National                                                                |                    |                     |
| 1.1.1 Partes de capital em empresas do grupo / Stakes in group companies                |                    |                     |
| LUSITANIA, COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.                                                   |                    |                     |
| SPA, SOCIEDADE PORTUGUESA DE ADMINISTRAÇÕES, S.A.                                       |                    |                     |
| MG GESTÃO DE ACTIVOS FINANCEIROS Nominativas                                            |                    |                     |
| RESIDÊNCIAS MG SERVIÇOS DE SAÚDE, S.A.                                                  |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.1)   |
| 1.1.2 Obrigações de empresas do grupo / Group company bonds                             |                    |                     |
| C.E. MONTEPIO GERAL subordinadas perpétuas                                              | 4,22% - 2001       |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.2)   |
| 1.1.3 Outros títulos de empresas do grupo / Other securities in group companies         |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.3)   |
| 1.1.4 Partes de capital em empresas associadas / Stakes in associated companies         |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.4)   |
| 1.1.5 Obrigações de empresas associadas / Bonds in associate companies                  |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.5)   |
| 1.1.6 Outros títulos de empresas associadas / Other securities in associate companies   |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1.6)   |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.1)     |
| 1.2 Estrangeiras / Foreign companies                                                    |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (1.2)     |
|                                                                                         |                    | total (1)           |
| 2 OUTROS TÍTULOS / OTHER SECURITIES                                                     |                    |                     |
| 2.1 Nacionais / National                                                                |                    |                     |
| 2.1.1 Títulos de rendimento fixo / Fixed-yield securities                               |                    |                     |
| 2.1.1.1 De dívida pública / Public debt                                                 |                    |                     |
| O. TESOURO SETEMBRO                                                                     | 5,450% - 1998/2013 |                     |
| O. TESOURO MAIO                                                                         | 5,850% - 2000/2010 |                     |
| O. TESOURO JUNHO                                                                        | 5,375% - 1998/2008 |                     |
| O. TESOURO JUNHO                                                                        | 5,000% - 2002/2012 |                     |
| O. TESOURO JUNHO                                                                        | 4,375% - 2003/2014 |                     |
| O. TESOURO ABRIL                                                                        | 3,850% - 2005/2021 |                     |
| O. TESOURO OUTUBRO                                                                      | 3,350% - 2005/2015 |                     |
| O. TESOURO ABRIL                                                                        | 4,100% - 2006/2037 |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (2.1.1.1) |
| 2.1.1.2 De outros emissores públicos / Other public issuing bodies                      |                    |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (2.1.1.2) |
| 2.1.1.3 De outros emissores / Other issuing bodies                                      |                    |                     |
| CAMAC                                                                                   | 8,000% - 1989      |                     |
| CAVES DOM TEODÓSIO                                                                      | 17,000% - 1989     |                     |
| COM. PAPEL PORTO CAVALEIROS                                                             | 19,750% - 1989     |                     |
| ELCAN série B                                                                           | 16,750% - 1988     |                     |
| FABRICA NACIONAL DE MARGARINAS                                                          | 15,6875% - 1991    |                     |
| FRANCISCO FINO 1ª tranche série B                                                       | 15,500% - 1987     |                     |
|                                                                                         |                    | sub-total (2.1.1.3) |
|                                                                                         |                    | sub-total (2.1.1)   |

(Euro)

| Quantidade | Montante<br>do valor<br>nominal | % do<br>valor<br>nominal | Preço<br>médio de<br>aquisição     | Valor<br>total de<br>aquisição   | Valor de balanço |               |
|------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------|
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unitário         | Total         |
| Quantity   | Amount<br>nominal<br>value      | % of<br>nominal<br>value | Average<br>price of<br>acquisition | Total<br>value of<br>acquisition | Balance value    |               |
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unit             | Total         |
| 226.229    |                                 |                          | 5,33                               | 1.418.956,89                     | 6,62             | 1.762.965,60  |
| 16.959     |                                 |                          | 7,69                               | 130.455,90                       | 18,21            | 308.823,39    |
| 15         |                                 |                          | 0,00                               | 0,00                             | 5,00             | 75,00         |
| 100        |                                 |                          | 1,00                               | 100,00                           | 1,00             | 100,00        |
| 283.303    | 0                               |                          |                                    | 1.549.512,79                     |                  | 2.071.963,99  |
|            | 1.250.000,00                    | 100,00%                  |                                    | 1.250.000,00                     | 101,22%          | 1.265.256,67  |
| 0          | 1.250.000,00                    |                          |                                    | 1.250.000,00                     |                  | 1.265.256,67  |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 283.303    | 1.250.000,00                    |                          |                                    | 2.799.512,79                     |                  | 3.337.220,66  |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 283.303    | 1.250.000,00                    |                          |                                    | 2.799.512,79                     |                  | 3.337.220,66  |
|            |                                 |                          |                                    |                                  |                  |               |
|            | 3.213.997,90                    | 102,24%                  |                                    | 3.286.093,38                     | 110,17%          | 3.540.793,19  |
|            | 2.500.000,00                    | 99,77%                   |                                    | 2.494.250,00                     | 103,69%          | 2.592.172,53  |
|            | 4.992.187,18                    | 100,35%                  |                                    | 5.009.833,16                     | 100,95%          | 5.039.811,93  |
|            | 6.815.000,00                    | 99,37%                   |                                    | 6.771.914,00                     | 106,21%          | 7.237.941,43  |
|            | 10.000.000,00                   | 101,46%                  |                                    | 10.146.038,04                    | 102,02%          | 10.201.712,96 |
|            | 8.500.000,00                    | 98,60%                   |                                    | 8.380.800,00                     | 99,67%           | 8.471.823,11  |
|            | 2.000.000,00                    | 100,16%                  |                                    | 2.003.200,00                     | 100,15%          | 2.002.915,13  |
|            | 3.000.000,00                    | 97,42%                   |                                    | 2.922.593,70                     | 97,48%           | 2.924.536,57  |
| 0          | 41.021.185,08                   |                          |                                    | 41.014.722,27                    |                  | 42.011.706,85 |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 12.000     |                                 |                          | 2,16                               | 25.888,18                        |                  | 59,86         |
| 5.000      |                                 |                          | 4,99                               | 24.939,89                        |                  | 24,93         |
| 5.000      |                                 |                          | 4,99                               | 24.939,89                        |                  | 24,93         |
| 500        |                                 |                          | 4,99                               | 2.493,98                         |                  | 2,49          |
| 12.500     |                                 |                          | 4,79                               | 59.858,24                        |                  | 59,86         |
| 2.500      |                                 |                          | 4,99                               | 12.469,94                        |                  | 12,47         |
| 37.500     |                                 |                          |                                    | 150.590,12                       |                  | 184,54        |
| 37.500     | 41.021.185,08                   |                          |                                    | 41.165.312,39                    |                  | 42.011.891,39 |

## ANEXO 1 - INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

### ANNEX 1 - INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INTERESTS

| IDENTIFICAÇÃO DO TÍTULO                                                                                     |                    |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| SECURITY IDENTIFICATION                                                                                     |                    |                     |
| 2.1.2 Títulos de rendimento variável / <i>Variable-yeld securities</i>                                      |                    |                     |
| 2.1.2.1 Acções / <i>Shares</i>                                                                              |                    |                     |
| EDP - Electricidade de Portugal                                                                             |                    |                     |
| PORTUCEL S.A.                                                                                               |                    |                     |
| BRISA nominativas (privatização)                                                                            |                    |                     |
| BES nominativas                                                                                             |                    |                     |
| SAG GEST - Soluções Automóveis Globais, S.G.P.S.                                                            |                    |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.1.2.1) |
| 2.1.2.2 Títulos de participação / <i>Equity securities</i>                                                  |                    |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.1.2.2) |
| 2.1.2.3 Unidades de participação em fundos de investimento / <i>Participation units in investment funds</i> |                    |                     |
| Fundo MG ACÇÕES                                                                                             |                    |                     |
| Fundo MG OBRIGAÇÕES                                                                                         |                    |                     |
| Fundo MULTI GESTÃO DINÂMICA                                                                                 |                    |                     |
| Fundo AR MÉDIAS EMPRESAS PORTUGAL                                                                           |                    |                     |
| Fundo POSTAL ACÇÕES                                                                                         |                    |                     |
| Fundo SANTANDER ACÇÕES PORTUGAL                                                                             |                    |                     |
| Fundo VISION ESCRITÓRIOS                                                                                    |                    |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.1.2.3) |
| 2.1.2.4 Outros / <i>Others</i>                                                                              |                    |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.1.2.4) |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.1.2)   |
|                                                                                                             |                    | total (2.1)         |
| 2.2 Estrangeiros / <i>Foreign securities</i>                                                                |                    |                     |
| 2.2.1 Títulos de rendimento fixo / <i>Fixed-yeld securities</i>                                             |                    |                     |
| 2.2.1.1 De dívida pública / <i>Public debt securities</i>                                                   |                    |                     |
| BONOS ESPANHA                                                                                               | 4,750% - 2002/2014 |                     |
| BONOS ESPANHA                                                                                               | 4,200% - 2003/2013 |                     |
| REPÚBLICA ALEMÃ                                                                                             | 4,750% - 1998/2028 |                     |
| REINO DA BÉLGICA                                                                                            | 4,250% - 2004/2014 |                     |
| REPÚBLICA DO BRASIL                                                                                         | 9,500% - 2001/2011 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 4,000% - 2003/2013 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 4,000% - 2004/2014 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 4,250% - 2003/2019 |                     |
| REPÚBLICA ITALIANA BTPS                                                                                     | 4,250% - 2004/2014 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 3,500% - 2004/2015 |                     |
| REINO DA HOLANDA                                                                                            | 3,250% - 2005/2015 |                     |
| REPÚBLICA ALEMÃ                                                                                             | 3,250% - 2005/2015 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 3,750% - 2005/2021 |                     |
| REPÚBLICA FRANCESA OAT                                                                                      | 4,000% - 2003/2014 |                     |
| REPÚBLICA ALEMÃ                                                                                             | 3,750% - 2004/2015 |                     |
| BONOS ESPANHA                                                                                               | 4,200% - 2005/2037 |                     |
| REPÚBLICA DA ÁUSTRIA                                                                                        | 4,000% - 2005/2016 |                     |
| REPÚBLICA ITALIANA BTPS                                                                                     | 4,500% - 2004/2020 |                     |
| REPÚBLICA ALEMÃ                                                                                             | 4,000% - 1999/2009 |                     |
| REPÚBLICA ALEMÃ                                                                                             | 4,000% - 2006/2016 |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.2.1.1) |
| 2.2.1.2 De outros emissores públicos / <i>Other public issuing bodies</i>                                   |                    |                     |
|                                                                                                             |                    | sub-total (2.2.1.2) |
| 2.2.1.3 De outros emissores / <i>Other issuers</i>                                                          |                    |                     |
| BBVA - BANCO BILBAO VIZCAYA INTERNATIONAL tx. variável                                                      | 3,934% - 1998/2008 |                     |
| BCL - BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPANA cms c/ floor                                                         | 5,000% - 2000/2010 |                     |
| BEI - BANCO EUROPEU DE INVESTIMENTOS tx. fixa                                                               | 5,625% - 1998/2028 |                     |
| CDC IXIS tx. fixa                                                                                           | 5,375% - 2002/2027 |                     |
| BANK OF AUSTRIA tx. indexada blue chips                                                                     | - 1999/2009        |                     |
| BANK OF AUSTRIA tx. fixa                                                                                    | 5,750% - 2001/2013 |                     |

(Euro)

| Quantidade | Montante<br>do valor<br>nominal | % do<br>valor<br>nominal | Preço<br>médio de<br>aquisição     | Valor<br>total de<br>aquisição   | Valor de balanço |               |
|------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------|
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unitário         | Total         |
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Balance value    |               |
| Quantity   | Amount<br>nominal<br>value      | % of<br>nominal<br>value | Average<br>price of<br>acquisition | Total<br>value of<br>acquisition | Unit             | Total         |
| 50.000     |                                 |                          | 3,51                               | 175.287,00                       | 4,47             | 223.500,00    |
| 3.800      |                                 |                          | 2,15                               | 8.178,50                         | 2,23             | 8.474,00      |
| 14.000     |                                 |                          | 2,42                               | 33.885,31                        | 10,05            | 140.700,00    |
| 11.350     |                                 |                          | 6,27                               | 71.200,51                        | 15,00            | 170.250,00    |
| 21.500     |                                 |                          | 2,60                               | 55.793,49                        | 3,10             | 66.650,00     |
| 100.650    |                                 |                          |                                    | 344.344,81                       |                  | 609.574,00    |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 402        |                                 |                          | 119,79                             | 48.155,71                        | 150,50           | 60.500,12     |
| 737        |                                 |                          | 76,77                              | 56.578,70                        | 82,71            | 60.960,66     |
| 5.000      |                                 |                          | 49,88                              | 249.408,95                       | 44,40            | 221.981,50    |
| 2.500      |                                 |                          | 49,88                              | 124.699,47                       | 109,45           | 273.631,10    |
| 2.500      |                                 |                          | 5,09                               | 12.719,35                        | 14,49            | 36.230,75     |
| 9.567,2    |                                 |                          | 5,21                               | 49.879,79                        | 40,57            | 388.164,27    |
| 250.000    |                                 |                          | 5,44                               | 1.359.840,00                     | 6,63             | 1.657.975,00  |
| 270.706,2  |                                 |                          |                                    | 1.901.281,97                     |                  | 2.699.443,40  |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
| 371.356    | 0,00                            |                          |                                    | 2.245.626,78                     |                  | 3.309.017,40  |
| 408.856    | 41.021.185,08                   |                          |                                    | 43.410.939,17                    |                  | 45.320.908,79 |
|            | 1.000.000,00                    | 100,68%                  |                                    | 1.006.800,00                     | 100,45%          | 1.004.491,37  |
|            | 2.100.000,00                    | 99,59%                   |                                    | 2.091.402,00                     | 99,73%           | 2.094.262,82  |
|            | 4.000.000,00                    | 100,54%                  |                                    | 4.021.405,01                     | 116,71%          | 4.668.240,98  |
|            | 9.000.000,00                    | 100,83%                  |                                    | 9.074.260,00                     | 101,37%          | 9.122.852,13  |
|            | 350.000,00                      | 97,36%                   |                                    | 340.749,50                       | 112,44%          | 393.534,36    |
|            | 1.500.000,00                    | 100,48%                  |                                    | 1.507.235,74                     | 102,93%          | 1.543.876,33  |
|            | 7.450.000,00                    | 99,45%                   |                                    | 7.408.800,00                     | 99,56%           | 7.417.364,17  |
|            | 12.500.000,00                   | 99,86%                   |                                    | 12.482.750,00                    | 99,88%           | 12.484.725,78 |
|            | 2.500.000,00                    | 99,93%                   |                                    | 2.498.250,00                     | 99,94%           | 2.498.516,29  |
|            | 1.000.000,00                    | 100,37%                  |                                    | 1.003.700,00                     | 101,54%          | 1.015.447,55  |
|            | 2.500.000,00                    | 99,34%                   |                                    | 2.483.600,00                     | 99,32%           | 2.483.091,53  |
|            | 2.000.000,00                    | 99,81%                   |                                    | 1.996.100,00                     | 99,78%           | 1.995.667,74  |
|            | 2.500.000,00                    | 100,06%                  |                                    | 2.501.500,00                     | 100,06%          | 2.501.505,04  |
|            | 3.500.000,00                    | 100,21%                  |                                    | 3.507.200,00                     | 100,18%          | 3.506.221,33  |
|            | 1.000.000,00                    | 99,39%                   |                                    | 993.900,00                       | 96,94%           | 969.386,23    |
|            | 2.000.000,00                    | 99,07%                   |                                    | 1.981.400,00                     | 99,10%           | 1.981.971,70  |
|            | 5.000.000,00                    | 99,41%                   |                                    | 4.970.500,00                     | 99,48%           | 4.973.904,90  |
|            | 4.500.000,00                    | 100,43%                  |                                    | 4.519.500,00                     | 100,39%          | 4.517.757,94  |
|            | 2.000.000,00                    | 100,88%                  |                                    | 2.017.600,00                     | 100,53%          | 2.010.643,08  |
|            | 2.500.000,00                    | 99,09%                   |                                    | 2.477.250,00                     | 99,11%           | 2.477.728,31  |
| 0          | 68.900.000,00                   |                          |                                    | 68.883.902,24                    |                  | 69.661.189,58 |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00          |
|            | 374.097,75                      | 99,90%                   |                                    | 373.723,65                       | 100,02%          | 374.154,84    |
|            | 500.000,00                      | 99,95%                   |                                    | 499.750,00                       | 102,70%          | 513.517,99    |
|            | 1.140.800,00                    | 99,70%                   |                                    | 1.137.377,60                     | 126,78%          | 1.446.270,54  |
|            | 2.000.000,00                    | 98,96%                   |                                    | 1.979.120,00                     | 122,98%          | 2.459.526,08  |
|            | 150.000,00                      | 100,00%                  |                                    | 150.000,00                       | 96,43%           | 144.638,71    |
|            | 500.000,00                      | 99,24%                   |                                    | 496.200,00                       | 99,41%           | 497.043,38    |

## ANEXO 1 - INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

### ANNEX 1 - INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INTERESTS

| IDENTIFICAÇÃO DO TÍTULO                                           |                    |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|
| SECURITY IDENTIFICATION                                           |                    |
| BAYRICHE HIPO - VEREINBANK tx. fixa                               | 4,625% - 1999/2009 |
| BARCLAYS BANK tx. fixa                                            | 5,750% - 2001/2011 |
| COMMERZBANK tx. variável                                          | - 1999/2019        |
| ENDESA S.A. tx. fixa                                              | 4,200% - 1999/2009 |
| FT - FRANCE TELECOM tx. fixa                                      | 6,750% - 2001/2008 |
| ING - NEDERLAND BANK NV                                           | 5,250% - 1999/2019 |
| LANDESBANK SCHLESWIG KIEL tx. fixa                                | 4,250% - 2003/2013 |
| EDP INTERNATIONAL FINANCE BV tx. fixa                             | 5,000% - 2002/2008 |
| SUN LIFE CANADA Funding tx. fixa                                  | 5,500% - 2001/2011 |
| NATIONWIDE LIFE Global Funding tx. fixa                           | 5,870% - 2001/2011 |
| TELEFONICA DE ESPAÑA S.A. tx. fixa                                | 4,500% - 1999/2009 |
| DEUTSCH GENOSSENSCHAFT HYPOBANK tx. fixa                          | 5,500% - 2000/2010 |
| EDF - ELECTRICITÉ DE FRANCE tx. fixa                              | 5,500% - 2001/2016 |
| TELEFONICA EUROPE BV tx. fixa                                     | 5,125% - 2003/2013 |
| NATIONAL WESTMINSTER BANK (RBOS) tx. fixa                         | 5,125% - 2001/2011 |
| ALLGEMEINE HB - HYPOTEKENBANK tx. fixa                            | 5,500% - 2000/2010 |
| REPSOL tx. fixa                                                   | 6,000% - 2000/2010 |
| IBERDROLA INTERNATIONAL BV tx. fixa                               | 4,875% - 2003/2013 |
| CGD - CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS "BEST OF" Equity linked cupão zero | - 2002/2009        |
| POLO III - CP FINANCE tx. fixa                                    | 4,700% - 2003/2015 |
| CORES tx. fixa                                                    | 4,000% - 2003/2013 |
| REPSOL tx. fixa                                                   | 5,000% - 2003/2013 |
| ATLANTEO 2011 EUROSTOXX50 tx. variável                            | - 2003/2011        |
| ALTADIS FINANCE BV tx. fixa                                       | 5,125% - 2003/2013 |
| BMW FINANCE NV tx. fixa                                           | 5,000% - 2003/2018 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC tx. fixa                                  | 4,750% - 2004/2014 |
| BANK OF AMERICA CORPORATION tx. fixa                              | 4,625% - 2004/2014 |
| ABERTIS INFRAESTRUTURA tx. fixa                                   | 4,750% - 2004/2014 |
| BARCLAYS BANK Subordinadas                                        | 4,500% - 2004/2019 |
| VODAFONE GROUP PLC tx. fixa                                       | 5,000% - 2003/2018 |
| NIB CAPITAL (NORDIC INVESTMENT BANK) tx. fixa/frn                 | 5,000% - 2004/2014 |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV tx. fixa                                   | 4,875% - 2003/2013 |
| BBVA - B. B. VISCAYA Cédulas Hipotecárias tx. fixa                | 4,250% - 2004/2014 |
| REPSOL tx. fixa                                                   | 4,625% - 2004/2014 |
| BNP PARIBAS 777 tx. fixa/frn                                      | 7,000% - 2004/2014 |
| EWE AG tx. fixa                                                   | 4,375% - 2004/2014 |
| PARPÚBLICA, SGPS tx. fixa                                         | 4,191% - 2004/2014 |
| DEUTSCHE GENOSSENSCHAFT HYPOBANK tx. fixa                         | 3,250% - 2005/2012 |
| DEUTSCHE TELEKOM INT FIN tx. fixa                                 | 3,250% - 2005/2010 |
| DEUTSCHE TELEKOM INT FIN tx. fixa                                 | 4,000% - 2005/2015 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC tx. fixa                                  | 4,000% - 2005/2015 |
| ALLIANZ FINANCE II B.V. Taxa Variável                             | 4,375% - 2005/2017 |
| PT - PORTUGAL TELECOM INT. FINANCE tx. fixa                       | 4,375% - 2005/2017 |
| ABERTIS INFRAESTRUTURA tx. fixa                                   | 4,375% - 2005/2020 |
| CIT GROUP INC tx. fixa                                            | 4,250% - 2005/2015 |
| BANCAJA CAPITAL CAVALE tx. variável                               | 4,500% - 2005/2015 |
| CITIGROUP INC tx. variável                                        | 4,250% - 2005/2030 |
| BBVA Cédulas Hipotecárias tx. fixa                                | 4,000% - 2005/2025 |
| PT - PORTUGAL TELECOM INT. FINANCE tx. fixa                       | 4,500% - 2005/2025 |
| ABBAY NATL TREAS tx. fixa                                         | 3,375% - 2005/2015 |
| SOC NATL CHEMINS FER FRA tx. fixa                                 | 3,625% - 2005/2015 |
| IBERDROLA FINANZAS SA tx. fixa                                    | 3,500% - 2005/2015 |
| GLAXOSMITHKLINE CAP PLC tx. fixa                                  | 4,000% - 2005/2025 |
| HSBC HLDGS PLC tx. fixa                                           | 3,625% - 2005/2020 |
| CGD - TRIPLA DIVERSIFICADA tx. variável                           | 3,000% - 2005/2013 |
| EDP FINANCE BV tx. fixa                                           | 3,750% - 2005/2015 |
| BNG - BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN tx. fixa                         | 3,375% - 2005/2015 |
| CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA tx. variável                         | 8,000% - 2005/2010 |
| GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP tx. fixa                            | 4,125% - 2005/2035 |
| PARPÚBLICA, SGPS tx. fixa                                         | 3,567% - 2005/2020 |
| CITIGROUP INC tx. fixa                                            | 3,500% - 2005/2015 |

(Euro)

| Quantidade | Montante<br>do valor<br>nominal | % do<br>valor<br>nominal | Preço<br>médio de<br>aquisição     | Valor<br>total de<br>aquisição   | Valor de balanço |              |
|------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unitário         | Total        |
| Quantity   | Amount<br>nominal<br>value      | % of<br>nominal<br>value | Average<br>price of<br>acquisition | Total<br>value of<br>acquisition | Balance value    |              |
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unit             | Total        |
|            | 1.000.000,00                    | 99,93%                   |                                    | 999.300,00                       | 100,66%          | 1.006.582,63 |
|            | 1.000.000,00                    | 99,85%                   |                                    | 998.500,00                       | 101,39%          | 1.013.883,72 |
|            | 468.000,00                      | 99,80%                   |                                    | 467.064,00                       | 103,71%          | 485.359,47   |
|            | 300.000,00                      | 99,68%                   |                                    | 299.040,00                       | 99,86%           | 299.568,92   |
|            | 750.000,00                      | 99,54%                   |                                    | 746.542,50                       | 100,43%          | 753.251,47   |
|            | 250.000,00                      | 100,00%                  |                                    | 250.000,00                       | 98,21%           | 245.535,65   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,16%                   |                                    | 2.479.075,00                     | 99,38%           | 2.484.603,75 |
|            | 750.000,00                      | 99,96%                   |                                    | 749.700,00                       | 100,25%          | 751.869,31   |
|            | 1.500.000,00                    | 99,93%                   |                                    | 1.498.875,00                     | 101,23%          | 1.518.514,35 |
|            | 500.000,00                      | 100,00%                  |                                    | 500.000,00                       | 99,99%           | 499.946,45   |
|            | 250.000,00                      | 99,63%                   |                                    | 249.065,00                       | 101,46%          | 253.662,18   |
|            | 1.000.000,00                    | 98,20%                   |                                    | 982.000,00                       | 103,37%          | 1.033.731,26 |
|            | 500.000,00                      | 99,20%                   |                                    | 496.005,00                       | 107,17%          | 535.836,51   |
|            | 500.000,00                      | 99,66%                   |                                    | 498.275,00                       | 105,81%          | 529.031,27   |
|            | 1.250.000,00                    | 100,00%                  |                                    | 1.250.000,00                     | 103,58%          | 1.294.781,16 |
|            | 500.000,00                      | 98,70%                   |                                    | 493.475,00                       | 101,84%          | 509.189,33   |
|            | 2.000.000,00                    | 99,48%                   |                                    | 1.989.568,00                     | 105,57%          | 2.111.487,72 |
|            | 500.000,00                      | 99,32%                   |                                    | 496.615,00                       | 105,96%          | 529.775,01   |
|            | 250.000,00                      | 100,00%                  |                                    | 250.000,00                       | 100,00%          | 250.000,00   |
|            | 2.000.000,00                    | 99,36%                   |                                    | 1.987.220,00                     | 108,79%          | 2.175.714,14 |
|            | 8.300.000,00                    | 99,26%                   |                                    | 8.238.750,00                     | 100,13%          | 8.310.726,74 |
|            | 500.000,00                      | 99,81%                   |                                    | 499.035,00                       | 105,83%          | 529.157,92   |
|            | 250.000,00                      | 100,00%                  |                                    | 250.000,00                       | 100,00%          | 250.000,00   |
|            | 100.000,00                      | 99,31%                   |                                    | 99.312,00                        | 106,96%          | 106.961,70   |
|            | 1.000.000,00                    | 100,59%                  |                                    | 1.005.862,10                     | 100,46%          | 1.004.553,63 |
|            | 3.000.000,00                    | 101,13%                  |                                    | 3.033.766,41                     | 102,99%          | 3.089.552,63 |
|            | 500.000,00                      | 100,18%                  |                                    | 500.900,00                       | 100,13%          | 500.662,82   |
|            | 2.500.000,00                    | 101,64%                  |                                    | 2.541.000,00                     | 102,87%          | 2.571.626,11 |
|            | 4.500.000,00                    | 100,76%                  |                                    | 4.534.350,00                     | 101,10%          | 4.549.331,64 |
|            | 1.500.000,00                    | 99,76%                   |                                    | 1.496.400,00                     | 99,77%           | 1.496.557,38 |
|            | 1.550.000,00                    | 99,65%                   |                                    | 1.544.575,00                     | 99,73%           | 1.545.881,09 |
|            | 2.000.000,00                    | 100,20%                  |                                    | 2.004.000,00                     | 100,15%          | 2.002.941,98 |
|            | 3.700.000,00                    | 99,30%                   |                                    | 3.674.100,00                     | 100,16%          | 3.705.954,64 |
|            | 2.500.000,00                    | 99,59%                   |                                    | 2.489.800,00                     | 99,66%           | 2.491.608,73 |
|            | 1.500.000,00                    | 99,75%                   |                                    | 1.496.250,00                     | 99,79%           | 1.496.805,87 |
|            | 2.500.000,00                    | 99,40%                   |                                    | 2.485.000,00                     | 99,51%           | 2.487.750,09 |
|            | 5.000.000,00                    | 100,05%                  |                                    | 5.002.600,00                     | 100,47%          | 5.023.485,11 |
|            | 1.500.000,00                    | 99,83%                   |                                    | 1.497.450,00                     | 99,88%           | 1.498.179,50 |
|            | 1.000.000,00                    | 99,35%                   |                                    | 993.500,00                       | 99,65%           | 996.537,73   |
|            | 3.000.000,00                    | 99,24%                   |                                    | 2.977.050,00                     | 100,52%          | 3.015.654,13 |
|            | 4.500.000,00                    | 99,61%                   |                                    | 4.482.250,00                     | 100,84%          | 4.537.666,16 |
|            | 575.000,00                      | 99,35%                   |                                    | 571.262,50                       | 99,44%           | 571.760,68   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,80%                   |                                    | 2.494.950,00                     | 99,83%           | 2.495.682,53 |
|            | 2.500.000,00                    | 99,75%                   |                                    | 2.493.750,00                     | 99,78%           | 2.494.422,32 |
|            | 2.000.000,00                    | 100,55%                  |                                    | 2.011.000,00                     | 102,36%          | 2.047.179,13 |
|            | 1.000.000,00                    | 99,70%                   |                                    | 997.000,00                       | 99,76%           | 997.555,65   |
|            | 5.000.000,00                    | 96,58%                   |                                    | 4.829.000,00                     | 96,66%           | 4.832.752,65 |
|            | 2.000.000,00                    | 98,55%                   |                                    | 1.971.000,00                     | 102,34%          | 2.046.838,51 |
|            | 2.000.000,00                    | 99,74%                   |                                    | 1.994.800,00                     | 99,76%           | 1.995.116,71 |
|            | 2.000.000,00                    | 100,10%                  |                                    | 2.002.000,00                     | 99,70%           | 1.994.058,96 |
|            | 3.000.000,00                    | 100,45%                  |                                    | 3.013.500,00                     | 100,54%          | 3.016.114,57 |
|            | 2.000.000,00                    | 99,57%                   |                                    | 1.991.350,00                     | 99,65%           | 1.992.903,69 |
|            | 7.000.000,00                    | 99,09%                   |                                    | 6.936.500,00                     | 99,18%           | 6.942.815,88 |
|            | 4.000.000,00                    | 99,98%                   |                                    | 3.999.100,00                     | 99,66%           | 3.986.321,23 |
|            | 250.000,00                      | 99,00%                   |                                    | 247.500,00                       | 100,00%          | 250.000,00   |
|            | 5.000.000,00                    | 99,09%                   |                                    | 4.954.300,00                     | 99,23%           | 4.961.612,84 |
|            | 2.000.000,00                    | 99,85%                   |                                    | 1.997.000,00                     | 99,88%           | 1.997.534,01 |
|            | 1.000.000,00                    | 99,50%                   |                                    | 995.000,00                       | 99,62%           | 996.224,98   |
|            | 2.500.000,00                    | 100,46%                  |                                    | 2.511.500,00                     | 98,50%           | 2.462.450,36 |
|            | 3.400.000,00                    | 99,45%                   |                                    | 3.381.388,00                     | 99,23%           | 3.373.891,63 |
|            | 1.500.000,00                    | 100,13%                  |                                    | 1.501.950,00                     | 100,10%          | 1.501.545,07 |

## ANEXO 1 - INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

### ANNEX 1 - INVENTORY OF SECURITIES AND FINANCIAL INTERESTS

| IDENTIFICAÇÃO DO TÍTULO                                                                                     |        |             |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------|---------------------|
| SECURITY IDENTIFICATION                                                                                     |        |             |                     |
| CIF EUROMORTGAGE tx. fixa                                                                                   | 3,250% | - 2005/2015 |                     |
| MORGAN STANLEY tx. fixa                                                                                     | 4,000% | - 2005/2015 |                     |
| NORTHERN ROCK PLC tx. fixa                                                                                  | 3,875% | - 2005/2020 |                     |
| FT - FRANCE TELECOM tx. fixa                                                                                | 3,625% | - 2005/2015 |                     |
| BANESTO - BANCO ESPANOL CRÉDITO tx. fixa                                                                    | 3,500% | - 2006/2016 |                     |
| UNICREDITO ITALIANO tx. fixa                                                                                | 3,950% | - 2006/2016 |                     |
| CADES - CAISSE D'AMORT. DETTE SOC tx. fixa                                                                  | 3,750% | - 2005/2020 |                     |
| KFW - KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU tx. fixa                                                              | 3,500% | - 2006/2021 |                     |
| CREDIT AGRICOLE SA, FTF bonds tx. variável - dívida perpétua                                                | 4,130% | - 2005/2015 |                     |
| BANCAJA, CAJA VALENCIA Y ALICANTE tx. variável - dívida perpétua                                            | 4,625% | - 2004/2014 |                     |
| ABBEEY NATL TREAS - Cédulas Hipotecárias tx. fixa                                                           | 4,250% | - 2006/2021 |                     |
| SANTANDER PERPETUAL tx. variável - dívida perpétua                                                          | 4,375% | - 2004/2014 |                     |
| BBVA - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA tx. variável                                                         | 4,375% | - 2004/2019 |                     |
| ABN AMRO BANK NV tx. fixa                                                                                   | 4,250% | - 2006/2016 |                     |
| AIG - AMERICAN INTERNATIONAL GROUP tx. fixa                                                                 | 4,375% | - 2006/2016 |                     |
| ROBERT BOSCH GMBH tx. fixa                                                                                  | 4,375% | - 2006/2016 |                     |
| AEGON NV tx. fixa                                                                                           | 4,125% | - 2004/2014 |                     |
| EDP FINANCE BV tx. fixa                                                                                     | 4,625% | - 2006/2016 |                     |
| BASF AG tx. fixa                                                                                            | 4,500% | - 2006/2016 |                     |
| BANK OF IRELAND MTGE BNK tx. fixa                                                                           | 4,000% | - 2006/2013 |                     |
| BNG - BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN tx. fixa                                                                   | 4,125% | - 2006/2016 |                     |
| RABOBANK NEDERLAND tx. fixa                                                                                 | 4,375% | - 2006/2021 |                     |
| UBS AG JERSEY BRANCH tx. variável                                                                           | 4,125% | - 2006/2018 |                     |
| MERRYLL LYNCH & CO tx. fixa                                                                                 | 4,625% | - 2006/2018 |                     |
| IBM CORPORATION tx. fixa                                                                                    | 4,000% | - 2006/2011 |                     |
| MERRILL LYNCH & CO tx. fixa                                                                                 | 4,200% | - 2006/2011 |                     |
| ROYAL BANK OF CANADA tx. fixa                                                                               | 3,875% | - 2006/2011 |                     |
| HSBC BANK PLC Cédulas Hipotecárias tx. fixa                                                                 | 3,875% | - 2006/2011 |                     |
| BMW FINANCE NV tx. fixa                                                                                     | 4,125% | - 2006/2012 |                     |
| MORGAN STANLEY tx. fixa                                                                                     | 4,375% | - 2006/2016 |                     |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC tx. fixa                                                                            | 4,750% | - 2006/2021 |                     |
| GE CAPITAL EURO FUNDING tx. fixa                                                                            | 4,125% | - 2006/2016 |                     |
| BRISA - Auto Estradas de Portugal tx. fixa                                                                  | 4,500% | - 2006/2016 |                     |
| CIT GROUP Inc tx. fixa                                                                                      | 4,650% | - 2006/2016 |                     |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC tx. fixa                                                                         | 4,350% | - 2006/2017 |                     |
| ABN AMRO Bank NV tx. fixa                                                                                   | 4,250% | - 2007/2017 |                     |
| DEUTSCHE BANK AG tx. fixa                                                                                   | 5,125% | - 2007/2017 |                     |
| BNP PARIBAS tx. fixa                                                                                        | 5,431% | - 2007/2017 |                     |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.1.3) |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.1)   |
| 2.2.2 Títulos de rendimento variável / <i>Variable-yield securities</i>                                     |        |             |                     |
| 2.2.2.1 Acções / <i>Shares</i>                                                                              |        |             |                     |
| BARCLAYS BANK PLC pref. s/ voto                                                                             | 4,750% |             |                     |
| BBVA INTL PREF UNIPERSON pref. s/ voto                                                                      | 3,798% |             |                     |
| BBVA INTL PREF UNIPERSON pref. s/ voto                                                                      | 4,952% |             |                     |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.2.1) |
| 2.2.2.2 Títulos de participação / <i>Equity securities</i>                                                  |        |             |                     |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.2.2) |
| 2.2.2.3 Unidades de participação em fundos de investimento / <i>Participation units in investment funds</i> |        |             |                     |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.2.3) |
| 2.2.2.4 Outros / <i>Other</i>                                                                               |        |             |                     |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.2.4) |
|                                                                                                             |        |             | sub-total (2.2.2)   |
|                                                                                                             |        |             | total (2.2)         |
| 3 TOTAL GERAL / <i>GRAND TOTAL</i>                                                                          |        |             |                     |

(Euro)

| Quantidade | Montante<br>do valor<br>nominal | % do<br>valor<br>nominal | Preço<br>médio de<br>aquisição     | Valor<br>total de<br>aquisição   | Valor de balanço |                |
|------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Unitário         | Total          |
|            |                                 |                          |                                    |                                  | Balance value    |                |
| Quantity   | Amount<br>nominal<br>value      | % of<br>nominal<br>value | Average<br>price of<br>acquisition | Total<br>value of<br>acquisition | Unit             | Total          |
|            | 500.000,00                      | 99,25%                   |                                    | 496.250,00                       | 98,74%           | 493.676,54     |
|            | 4.000.000,00                    | 99,62%                   |                                    | 3.984.600,00                     | 99,68%           | 3.987.111,07   |
|            | 1.500.000,00                    | 100,06%                  |                                    | 1.500.900,00                     | 100,05%          | 1.500.796,64   |
|            | 1.000.000,00                    | 94,40%                   |                                    | 944.000,00                       | 95,29%           | 952.890,01     |
|            | 1.500.000,00                    | 97,41%                   |                                    | 1.461.150,00                     | 97,71%           | 1.465.707,37   |
|            | 1.000.000,00                    | 97,50%                   |                                    | 975.000,00                       | 97,79%           | 977.871,83     |
|            | 2.000.000,00                    | 99,17%                   |                                    | 1.983.400,00                     | 99,25%           | 1.985.017,23   |
|            | 1.500.000,00                    | 96,10%                   |                                    | 1.441.500,00                     | 96,35%           | 1.445.228,96   |
|            | 1.000.000,00                    | 97,54%                   |                                    | 975.400,00                       | 98,87%           | 988.693,27     |
|            | 1.000.000,00                    | 100,70%                  |                                    | 1.007.000,00                     | 100,38%          | 1.003.809,47   |
|            | 1.000.000,00                    | 99,15%                   |                                    | 991.500,00                       | 99,21%           | 992.077,46     |
|            | 1.500.000,00                    | 99,45%                   |                                    | 1.491.750,00                     | 100,62%          | 1.509.347,87   |
|            | 1.000.000,00                    | 101,10%                  |                                    | 1.011.000,00                     | 101,14%          | 1.011.429,07   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,65%                   |                                    | 2.491.250,00                     | 99,68%           | 2.492.000,88   |
|            | 2.500.000,00                    | 100,15%                  |                                    | 2.503.750,00                     | 100,12%          | 2.502.909,76   |
|            | 7.000.000,00                    | 99,63%                   |                                    | 6.974.000,00                     | 99,65%           | 6.975.512,87   |
|            | 1.000.000,00                    | 99,17%                   |                                    | 991.700,00                       | 99,31%           | 993.137,38     |
|            | 4.500.000,00                    | 99,52%                   |                                    | 4.478.500,00                     | 99,56%           | 4.480.175,21   |
|            | 6.000.000,00                    | 100,28%                  |                                    | 6.016.500,00                     | 100,23%          | 6.013.617,74   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,36%                   |                                    | 2.484.000,00                     | 99,46%           | 2.486.549,14   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,27%                   |                                    | 2.481.750,00                     | 99,34%           | 2.483.541,15   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,39%                   |                                    | 2.484.750,00                     | 99,42%           | 2.485.492,83   |
|            | 5.000.000,00                    | 100,36%                  |                                    | 5.018.000,00                     | 99,71%           | 4.985.422,68   |
|            | 5.000.000,00                    | 100,10%                  |                                    | 5.005.000,00                     | 100,09%          | 5.004.606,44   |
|            | 2.000.000,00                    | 100,51%                  |                                    | 2.010.200,00                     | 100,41%          | 2.008.184,70   |
|            | 2.000.000,00                    | 101,20%                  |                                    | 2.024.000,00                     | 100,97%          | 2.019.328,28   |
|            | 2.000.000,00                    | 100,31%                  |                                    | 2.006.200,00                     | 100,25%          | 2.004.953,39   |
|            | 2.000.000,00                    | 100,45%                  |                                    | 2.009.000,00                     | 100,36%          | 2.007.222,76   |
|            | 2.000.000,00                    | 100,80%                  |                                    | 2.016.000,00                     | 100,65%          | 2.012.936,79   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,20%                   |                                    | 2.480.050,00                     | 99,25%           | 2.481.331,23   |
|            | 2.000.000,00                    | 100,80%                  |                                    | 2.016.000,00                     | 100,76%          | 2.015.186,38   |
|            | 3.500.000,00                    | 98,58%                   |                                    | 3.450.350,00                     | 98,68%           | 3.453.666,27   |
|            | 7.500.000,00                    | 99,57%                   |                                    | 7.467.900,00                     | 99,37%           | 7.453.086,18   |
|            | 5.000.000,00                    | 99,85%                   |                                    | 4.992.500,00                     | 99,86%           | 4.993.189,96   |
|            | 2.500.000,00                    | 98,57%                   |                                    | 2.464.250,00                     | 98,66%           | 2.466.543,80   |
|            | 2.500.000,00                    | 99,15%                   |                                    | 2.478.750,00                     | 99,20%           | 2.480.059,68   |
|            | 5.000.000,00                    | 100,91%                  |                                    | 5.045.500,00                     | 100,87%          | 5.043.586,04   |
|            | 5.000.000,00                    | 100,93%                  |                                    | 5.046.500,00                     | 100,89%          | 5.044.390,13   |
| 0          | 229.557.897,75                  |                          |                                    | 228.756.141,77                   |                  | 230.586.141,31 |
| 0          | 298.457.897,75                  |                          |                                    | 297.640.044,02                   |                  | 300.247.330,89 |
|            |                                 |                          |                                    |                                  |                  |                |
|            | 1.000.000,00                    | 98,39                    |                                    | 983.850,00                       | 78,88%           | 788.802,00     |
|            | 750.000,00                      | 100,00                   |                                    | 750.000,00                       | 84,26%           | 631.980,00     |
|            | 1.500.000,00                    | 100,00                   |                                    | 1.500.000,00                     | 90,44%           | 1.356.525,00   |
| 0          | 3.250.000,00                    |                          |                                    | 3.233.850,00                     |                  | 2.777.307,00   |
|            |                                 |                          |                                    |                                  |                  |                |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00           |
|            |                                 |                          |                                    |                                  |                  |                |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00           |
|            |                                 |                          |                                    |                                  |                  |                |
| 0          | 0,00                            |                          |                                    | 0,00                             |                  | 0,00           |
| 0          | 3.250.000,00                    |                          |                                    | 3.233.850,00                     |                  | 2.777.307,00   |
| 0          | 301.707.897,75                  |                          |                                    | 300.873.894,02                   |                  | 303.024.637,89 |
| 692.159    | 343.979.082,83                  |                          |                                    | 347.084.345,98                   |                  | 351.682.767,34 |

ANEXO 2 - IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS

ANNEX 2 - INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS

| RUBRICAS                                                                    | Saldo Inicial   |              |  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--|
|                                                                             | Valor Bruto     | Amortizações |  |
| ITEMS                                                                       | Initial balance |              |  |
|                                                                             | Gross value     | Depreciation |  |
| IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS / INTANGIBLE FIXED ASSETS                         |                 |              |  |
| Despesas de constituição e instalação / Set-up and instalation costs        |                 |              |  |
| Despesas de investigação e desenvolvimento / Research and development costs | 250.470,00      | 83.490,00    |  |
| Despesas em edifícios arrendados / Expenses on rented buildings             |                 |              |  |
| Trespases / Deeds of transfer                                               |                 |              |  |
| Outras imobilizações incorpóreas / Other intangible fixed assets            |                 |              |  |
| Imobilizações em curso / Fixed assets in progress                           |                 |              |  |
| Adiantamentos por conta / Payments in advance                               |                 |              |  |
| sub-total                                                                   | 250.470,00      | 83.490,00    |  |
| MOBILIZAÇÕES CORPÓREAS / TANGIBLE FIXED ASSETS                              |                 |              |  |
| Equipamento administrativo / Equipment                                      | 124.597,97      | 114.765,56   |  |
| Máquinas e ferramentas / Machinery                                          | 139.489,51      | 126.327,21   |  |
| Equipamento informático / Computers                                         | 942.784,08      | 851.711,41   |  |
| Instalações interiores / Furnishings                                        | 24.921,35       | 22.819,23    |  |
| Material de transporte / Cars                                               | 233.253,15      | 197.727,39   |  |
| Equipamento hospitalar / Hospital equipment                                 |                 |              |  |
| Outras imobilizações corpóreas / Other fixed assets                         | 10.932,93       | 6.377,91     |  |
| Imobilizações em curso / Fixed assets in progress                           |                 |              |  |
| Adiantamentos por conta / Payments in advance                               |                 |              |  |
| sub-total                                                                   | 1.475.978,99    | 1.319.728,71 |  |
| TOTAL / TOTAL                                                               | 1.726.448,99    | 1.403.218,71 |  |

ANEXO 3 - TERRENOS E EDIFÍCIOS

ANNEX 3 - LAND AND BUILDINGS

| RUBRICAS                                                                                        | Saldo Inicial      |                     | Aquisições e beneficiações      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|
|                                                                                                 | Valor de aquisição | Valor de balanço    |                                 |
| ITEMS                                                                                           | Initial balance    |                     | Acquisitions and refurbishments |
|                                                                                                 | Acquisition costs  | Balance sheet value |                                 |
| DE SERVIÇO PRÓPRIO / FOR OWN USE                                                                |                    |                     |                                 |
| Terrenos / Land                                                                                 |                    |                     |                                 |
| Edifícios / Buildings                                                                           | 1.776.946,65       | 3.056.699,96        |                                 |
| DE RENDIMENTO / FOR INCOME                                                                      |                    |                     |                                 |
| Terrenos / Land                                                                                 |                    |                     |                                 |
| Edifícios / Buildings                                                                           | 3.108.404,12       | 3.702.400,03        |                                 |
| Imobilizações em curso / Fixed assets in progress                                               |                    |                     |                                 |
| Adiantamentos por conta / Payments in advance                                                   |                    |                     |                                 |
| TOTAL / TOTAL                                                                                   | 4.885.350,77       | 6.759.099,99        | 0,00                            |
| NOTA: (*) As saídas são inscritas com valor negativo / Withdrawals are written as a minus value |                    |                     |                                 |

(Euro)

| Aumentos   |              | Transferências e abates | Alienações | Amortizações do exercício |                | Saldo Final (valor líquido) |
|------------|--------------|-------------------------|------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|
| Aquisições | Reavaliações |                         |            | Reforço                   | Regularizações |                             |
| Increases  |              | Transfers & deductions  | Disposals  | Depreciation              |                | Final balance (net)         |
| Purchases  | Revaluations |                         |            | Depreciations             | Adjustments    |                             |
|            |              |                         |            | 83.490,00                 |                | 83.490,00                   |
|            |              |                         |            |                           |                |                             |
| 0,00       | 0,00         | 0,00                    | 0,00       | 83.490,00                 | 0,00           | 83.490,00                   |
| 8.301,24   |              |                         |            | 3.950,65                  |                | 14.183,00                   |
| 27.249,81  |              |                         |            | 7.577,77                  |                | 32.834,34                   |
| 62.653,26  |              | 70.391,42               |            | 75.899,55                 | 70.391,42      | 77.826,38                   |
| 8.585,93   |              |                         |            | 1.158,90                  |                | 9.529,15                    |
|            |              |                         | 27.021,35  | 20.650,79                 | 27.021,35      | 14.874,97                   |
|            |              |                         |            |                           |                | 4.555,02                    |
| 106.790,24 | 0,00         | 70.391,42               | 27.021,35  | 109.237,66                | 97.412,77      | 153.802,86                  |
| 106.790,24 | 0,00         | 70.391,42               | 27.021,35  | 192.727,66                | 97.412,77      | 237.292,86                  |

(Euro)

| Reavaliações e diminuições de valor | Transferências (*) |                     | Alienações         |                     | Saldo Final        |                     |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                     | Valor de aquisição | Valor de balanço    | Valor de aquisição | Valor de balanço    | Valor de aquisição | Valor de balanço    |
| Revaluations and devaluations       | Transfers (*)      |                     | Disposals          |                     | Final balance      |                     |
|                                     | Acquisition costs  | Balance sheet value | Acquisition costs  | Balance sheet value | Acquisition costs  | Balance sheet value |
|                                     |                    |                     |                    |                     | 1.776.946,65       | 3.056.699,96        |
|                                     |                    |                     |                    |                     | 3.108.404,12       | 3.702.400,03        |
| 0,00                                | 0,00               | 0,00                | 0,00               | 0,00                | 4.885.350,77       | 6.759.099,99        |

**ANEXO 4 - INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS  
E OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS** (excepto títulos)

**ANNEX 4 - INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATED COMPANIES  
AND OTHER FINANCIAL INVESTMENTS** (excluding securities)

(Euro)

| RUBRICAS                                                                                           | Saldo inicial   | Aumentos      | Diminuições de valor | Alienações / reembolsos | Saldo final   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|----------------------|-------------------------|---------------|
| ITEMS                                                                                              | Initial balance | Increases     | Devaluations         | Disposals or refunds    | Final balance |
| INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS /<br>INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATED COMPANIES |                 |               |                      |                         |               |
| Empréstimos a empresas do grupo / <i>Loans to group companies</i>                                  |                 |               |                      |                         |               |
| Empréstimos a empresas associadas / <i>Loans to associated companies</i>                           |                 |               |                      |                         |               |
| OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS /<br>OTHER FINANCIAL INVESTMENTS                                  |                 |               |                      |                         |               |
| Empréstimos hipotecários / <i>Mortgages</i>                                                        |                 |               |                      |                         |               |
| Outros empréstimos / <i>Other loans</i>                                                            |                 |               |                      |                         |               |
| Empréstimos sobre apólices / <i>Loans made on insurance policies</i>                               |                 |               |                      |                         |               |
| Empréstimos sobre títulos / <i>Loans made on securities</i>                                        |                 |               |                      |                         |               |
| Depósitos em instituições de crédito / <i>Deposits in credit institutions</i>                      | 19.029.590,40   | 48.964.878,00 |                      |                         | 67.994.468,40 |
| Outros / <i>Other</i>                                                                              |                 |               |                      |                         |               |
| DEPÓSITOS JUNTO DE EMPRESAS CEDENTES /<br>DEPOSITS IN ASSIGNOR COMPANIES                           |                 |               |                      |                         |               |
| TOTAL / TOTAL                                                                                      | 19.029.590,40   | 48.964.878,00 | 0,00                 | 0,00                    | 67.994.468,40 |

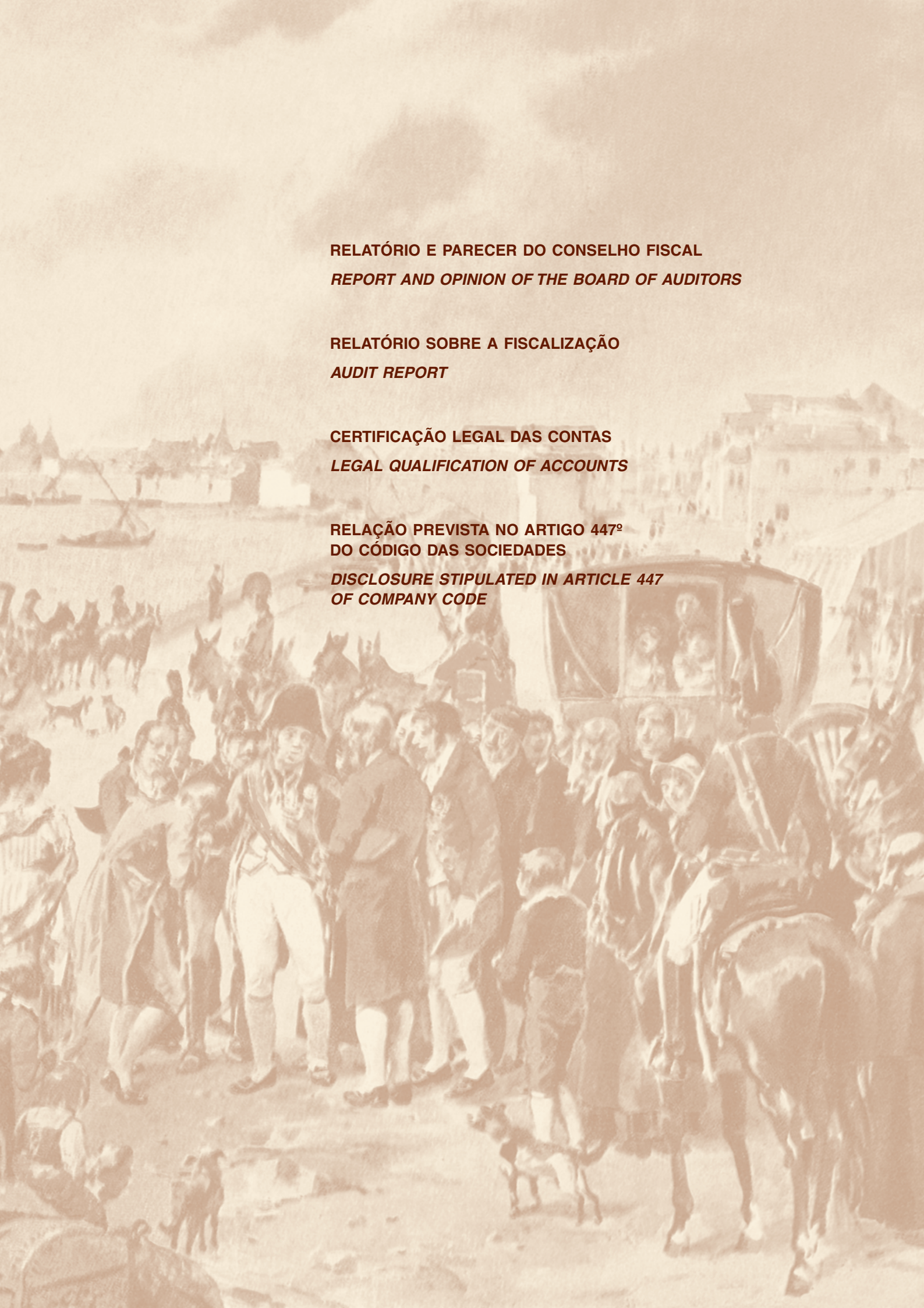
**ANEXO 5 - DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS  
OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS** (correções)

**ANNEX 5 - LOSS RESERVE FOR CLAIMS OCCURRING IN PREVIOUS FINANCIAL YEARS  
AND THEIR READJUSTMENTS** (corrections)

(Euro)

| RAMOS / GRUPOS DE RAMOS    | Provisão para sinistros em 31/12/2006 | Custos com sinistros* montantes pagos no exercício | Provisão para sinistros* em 31/12/2007 | Reajustamentos |
|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|
| SECTORS / GROUP OF SECTORS | Claims reserve as at 31/12/2006       | Claims* paid                                       | Claims reserve* as at 31/12/2007       | Readjustments  |
| VIDA / LIFE                | 8.697.768,37                          | 3.552.155,02                                       | 4.103.028,62                           | -1.042.584,73  |
| TOTAL / TOTAL              | 8.697.768,37                          | 3.552.155,02                                       | 4.103.028,62                           | -1.042.584,73  |

(\*) - Sinistros ocorridos no ano de 2006 e anteriores / *Claims occurring in 2006 and earlier*



**RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL**  
***REPORT AND OPINION OF THE BOARD OF AUDITORS***

**RELATÓRIO SOBRE A FISCALIZAÇÃO**  
***AUDIT REPORT***

**CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS**  
***LEGAL QUALIFICATION OF ACCOUNTS***

**RELAÇÃO PREVISTA NO ARTIGO 447º**  
**DO CÓDIGO DAS SOCIEDADES**  
***DISCLOSURE STIPULATED IN ARTICLE 447***  
***OF COMPANY CODE***



## **RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A. vem apresentar o relatório sobre a actividade desenvolvida e emitir parecer sobre o Relatório de Gestão e as Demonstrações Financeiras relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

O Conselho Fiscal acompanhou a situação da Companhia, contactando a Administração e os Serviços, dos quais recebeu sempre os esclarecimentos e informações solicitadas.

O Conselho Fiscal acompanhou, igualmente, a actividade desenvolvida pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas PricewaterhouseCoopers & Associados, tomou conhecimento do seu Relatório sobre a fiscalização exercida e bem assim da Certificação Legal de Contas, formulada sem reservas e à qual dá o seu acordo.

O Relatório de Gestão foi também objecto de análise e verificação concluindo o Conselho Fiscal que o seu conteúdo traduz de forma correcta a evolução da Companhia e está em conformidade com as contas do exercício.

Por outro lado a proposta de aplicação de resultados não deixa de acautelar o reforço dos Capitais Próprios.

No decorrer do seu trabalho, o Conselho Fiscal não tomou conhecimento de qualquer situação ou procedimento que não respeitasse as disposições legais e estatutárias aplicáveis.

Sendo assim, tendo em consideração todas as informações recebidas do Conselho de Administração e dos Serviços da Companhia e a opinião constante da Certificação Legal de Contas, o Conselho Fiscal emite o Parecer seguinte:

1. Que sejam aprovados o Relatório de Gestão e as Demonstrações Financeiras do exercício de 2007;
2. Que seja aprovada a Proposta de Aplicação dos Resultados do exercício de 2007;
3. Que aos membros do Conselho de Administração seja conferido um louvor pelo seu empenho e competência.

Lisboa, 13 de Março de 2008

### **O CONSELHO FISCAL**

Manuel da Costa Braz  
PRESIDENTE

Norberto da Cunha Junqueira Fernandes Félix Pilar  
VOGAL

Fernando Vassalo Namorado Rosa  
VOGAL

**REPORT AND OPINION  
OF THE BOARD  
OF AUDITORS**

*The Board of Auditors of Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A. hereby submits its report on business for the year and its opinion on the Management Report and Financial Statements for the financial year ending at 31 December 2007.*

*The Board of Auditors observed the state of the Company, maintaining contact with Administration and Services and at all times receiving any explanation and information requested from them.*

*The Board of Auditors also observed the work of PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda., read their audit report as well as the Legal Ratification of Accounts, written with no reservations, and with which we agree.*

*The Management Report was also examined and verified and the Board of Auditors concluded that its content correctly reflects the Company's development and is in conformity with the accounts for the year.*

*However, the proposed distribution of profits suggests taking the precaution of reinforcing capital reserves.*

*In the course of its work, the Board of Auditors learnt of no situation or procedure that was not in compliance with applicable legal and statutory provisions.*

*This being the case, bearing in mind all information received from the Board of Directors and the Company's Services, and the opinion given in the Legal Ratification of Accounts, the Board of Auditors is of the following opinion:*

- 1. That the Management Report and Financial Statements for the 2007 financial year be approved;*
- 2. That the Proposed Distribution of Profits for the 2007 financial year be approved;*
- 3. That the members of the Board of Directors should be congratulated for their dedication and competence.*

*Lisbon, 13 March 2008*

**THE BOARD OF AUDITORS**

*Manuel da Costa Braz*  
CHAIRMAN

*Norberto da Cunha Junqueira Fernandes Félix Pilar*  
MEMBER

*Fernando Vassalo Namorado Rosa*  
MEMBER

## RELATÓRIO SOBRE A FISCALIZAÇÃO

### Introdução

1. O presente Relatório é emitido nos termos do nº 1 do artº 52º do Decreto-Lei nº 487/99, de 16 de Novembro.

### Âmbito

2. Procedemos à revisão legal da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A. e ao exame das suas Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2007, de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e com a profundidade que considerámos necessária nas circunstâncias. Em consequência do exame efectuado emitimos a respectiva Certificação Legal das Contas com data de 12 de Março de 2008, cujo conteúdo se dá aqui como integralmente reproduzido.

### Trabalhos efectuados

3. De entre outros, executámos os seguintes procedimentos:

- i) Acompanhamento da actividade da Companhia, através da participação em reuniões havidas com o Conselho de Administração e outros responsáveis e da leitura das actas relevantes, tendo solicitado e obtido os esclarecimentos que considerámos necessários;
- ii) Apreciação da adequação e consistência das políticas contabilísticas adoptadas pela Companhia e que se encontram divulgadas no Anexo;
- iii) Verificação da conformidade das Demonstrações Financeiras que compreendem o Balanço, a Conta de Ganhos e Perdas e os respectivos Anexos com as normas contabilísticas e outras disposições e práticas geralmente aceites em Portugal para o sector segurador, com os registos contabilísticos que lhes servem de suporte e com o relatório de Gestão, o qual inclui as menções exigidas na Lei;
- iv) Análise do sistema de controlo interno em vigor na Companhia, na extensão que considerámos necessária e execução dos testes de conformidade que julgámos apropriados. As fraquezas e as incorrecções aos procedimentos contabilísticos identificadas, foram oportunamente discutidas com os responsáveis da Companhia no decurso do nosso trabalho;
- v) Análise da informação financeira divulgada, tendo sido efectuados os testes de substantivação que considerámos adequados em função do significado dos valores envolvidos. Nomeadamente e quando aplicável, os seguintes:
  - a) Análise e teste de decomposições e reconciliações, preparadas pelos Serviços da Companhia, para saldos pertinentes do Balanço;
  - b) Confirmações directas e por escrito junto de terceiros (bancos e resseguradores) dos saldos de contas, responsabilidades e garantias prestadas ou obtidas; análise e teste das reconciliações subsequentes, preparadas pelos Serviços da Companhia, referentes a divergências entre as situações reportadas e efectivação de procedimentos alternativos para os casos em que, não se tendo obtido respostas, considerámos necessário;
  - c) Solicitação directa a advogados e outras entidades, de informações sobre cobranças em curso, litígios ou acções judiciais pendentes e reclamações e impugnações fiscais;

**AUDIT  
REPORT****Introduction**

*1. This Report has been drawn up pursuant to nº 1 of art. 52 of Decree Law nº 487/99, dated 16 November.*

**Scope**

*2. We conducted the legal review of Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A. and audited the company's financial statements for the year ending at 31 December 2007, as laid down in the Technical Standards and Recommendations for Review/Auditing of the Order of Registered Auditors, in the detail considered necessary in the circumstances. As a result of this audit we have issued the respective Legal Ratification of Accounts dated 12 March 2008, the content of which is fully reproduced here.*

**Procedures**

*3. Below are some of the procedures adopted:*

- i) We observed the business of the Company by attending meetings held with the Board of Directors and others responsible for the company and by reading the relevant, having requested and received any explanations deemed necessary;*
- ii) We have assessed the adequacy and consistency of accounting principles adopted by the Company and that are disclosed in the Appendix;*
- iii) We have verified that the financial statements, including the Balance Sheet, Profit and Loss Statement and their respective appendices, comply with accounting standards and other provisions and practices generally approved in Portugal for the insurance sector, as well as with the accounting records on which they are based, and with the Management Report, which includes the references demanded by law;*
- iv) Analysis of the internal control system in force in the Company, in the detail we consider necessary and appropriate compliance tests done. Any weaknesses or errors identified in accounting procedures were duly discussed with those responsible for the Company in the course of our work;*
- v) Analysis of financial information disclosed and substantive tests done as required for the amounts involved. When applicable, these tests were the following:*
  - a) Analysis and testing of breakdowns and reconciliations, prepared by the Company's services, for pertinent balances on the Balance Sheet;*
  - b) Direct, written confirmation from third parties (banks and reinsurers) of account balances, liabilities and guarantees provided or received; analysis and testing of subsequent reconciliations, prepared by the Company's services, referring to differences between situations reported and implementation of alternatives for cases in which, having received no answer, we consider this necessary;*
  - c) Direct request made to lawyers and other agents, for information on outstanding payments, disputes or law suits pending and tax claims and demands;*
  - d) Verifying the title deeds of financial investments and tradable securities*

- d) Verificação da titularidade dos investimentos financeiros e títulos negociáveis em carteira e apreciação da adequada apresentação contabilística em função dos valores de aquisição ou de mercado;
  - e) Análise e teste dos vários elementos de perdas e ganhos registados no exercício, com particular atenção ao seu balanceamento, diferimento e acréscimo;
  - f) Análise das situações justificativas da contabilização de ajustamentos para redução de activos e da constituição de provisões para passivos ou responsabilidades contingentes ou para outros riscos;
  - g) Verificação da situação fiscal decorrente da adequada contabilização de impostos sobre o rendimento;
  - h) Verificação dos aspectos legais e processuais decorrentes de alteração no capital social.
- vi) Obtenção da Declaração de Responsabilidade prevista no parágrafo 20 das Normas Técnicas de Revisão.

#### Informações Complementares

4. Em consequência do trabalho efectuado e para além dos aspectos referidos na nossa Certificação Legal das Contas, cumpre-nos salientar que não tomámos conhecimento de factos relevantes que constituam violação da lei ou dos estatutos da Companhia.

Lisboa, 12 de Março de 2008

PricewaterhouseCoopers & Associados  
 SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, LDA.  
*Representada por: RICARDO FILIPE DE FRIAS PINHEIRO, ROC*

## CERTIFICAÇÃO LEGAS DAS CONTAS

### Introdução

1. Examinámos as Demonstrações Financeiras da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2007 (que evidencia um total de € 446.021.863 e um total de capital próprio de € 32.337.517, incluindo um resultado líquido de € 4.354.233), a Conta de Ganhos e Perdas do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos.

### 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 Companhia, o resultado das suas operações, bem como a adopção 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.

- in portfolio and appraising the adequacy of presentation of purchase or market values in accounts;*
- e) Analysis and testing of profit and loss items recorded in the financial year, with particular attention to balancing, deferring and accruing these items;*
  - f) Analysis of situations justifying setting up reserves to reduce assets and set up reserves for liabilities or contingency liabilities, or for other risks;*
  - g) Verifying the tax situation after adequate accounting of income tax;*
  - h) Verifying legal and procedural aspects resulting from the change to share capital.*
- vi) Obtaining the Statement of Liability referred to in paragraph 20 of the Technical Standards for Review.*

### **Complementary Information**

*4. As a result of our audit, apart from the aspects mentioned in our Legal Ratification of Accounts, we have not detected any relevant facts that fail to comply with the law or with the Company's statutes.*

*Lisbon, 12 March 2008*

*PricewaterhouseCoopers & Associados  
SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, LDA.  
Represented by: RICARDO FILIPE DE FRIAS PINHEIRO, ROC*

## **LEGAL RATIFICATION OF ACCOUNTS**

### **Introduction**

*1. We have examined the attached financial statements of Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., consisting of the Balance Sheet as at 31 December 2007, (which shows a total balance of € 446.021.863 and a total shareholder capital of € 32.337.517, including a net profit of € 4.354.233), the Profit and Loss Statement and the corresponding attached documents.*

### **Responsibilities**

*2. It is the Board of Directors' responsibility to prepare financial statements that are a true and appropriate demonstration of the Company's financial position and profits, the result of its operations, as well as to adopt adequate accounting criteria and policies and maintain an appropriate internal control system.*

*3. Our responsibility is to express an independent, professional opinion based on our audit of these financial statements.*

### **Scope**

*4. The audit was done as laid down in the Technical Standards and Practices for*

### 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 não contêm distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- (i) 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;
- (ii) a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- (iii) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- (iv) 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 da Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A. em 31 de Dezembro de 2007 e o resultado das suas operações no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector Segurador.

### Ênfase

8. Sem afectar a opinião expressa no parágrafo 7 acima, salientamos que a Certificação Legal das Contas referente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2006, datada de 7 de Março de 2007, continha uma reserva por não nos ter sido possível na altura, por os Serviços da Companhia não terem finalizado a conciliação entre o saldo de recibos por cobrar evidenciado na contabilidade e os valores correspondentes registados na aplicação informática (área de negócio), concluir sobre a integral adequacidade dos registos contabilísticos inerentes aos recibos por cobrar àquela data, no montante de € 425 milhares. O trabalho entretanto desenvolvido pelos Serviços da Companhia não revelou a necessidade de se efectuarem ajustamentos significativos nas Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

Lisboa, 12 de Março de 2008

PricewaterhouseCoopers & Associados  
SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, LDA.

Representada por: RICARDO FILIPE DE FRIAS PINHEIRO, ROC

*Revision/Auditing of the Order of Official Registered Auditors, which stipulate that the audit be planned and executed with a view to obtaining an acceptable level of certainty as to whether the financial statements contain any materially relevant distortions or not. To this end the audit included:*

- (i) examining, on a test sample basis, evidence supporting the amounts disclosed in the financial statements and assessing estimates based on the judgement and criteria defined by the Board of Directors and used in preparing the same;*
- (ii) evaluating the adequacy of the accounting policies adopted and their disclosure, bearing in mind the circumstances;*
- (iii) verifying whether the going concern principle is applicable; and*
- (iv) evaluating the overall adequacy of the presentation of the financial statements.*

**5.** *Our audit also verified that the financial information in the management report agrees with the financial statements.*

**6.** *We consider that the audit provides a good basis for us to express an opinion on these financial statements.*

### **Opinion**

**7.** *In our opinion these financial statements present a true and fair view, in all relevant material aspects, of the financial position of Lusitania Vida, Companhia de Seguros, S.A., as at 31 December 2007 and of the results of operations in the year then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in Portugal for the insurance sector.*

### **Note**

**8.** *Without affecting the opinion expressed in paragraph 7 above, we underscore the fact that the Legal Ratification of Accounts referring to the financial year ending on 31 December 2006, dated 7 March 2007, contained a reservation because we were not able at the time, due to the Company not having concluded the conciliation between the balance of outstanding receipts still in accounts and the corresponding values recorded in the computer programme (business area), to conclude on the complete adequacy of accounting records referring to the receipts outstanding on that date, and amounting to € 425.000. However, once the work was completed, there was no need to make significant adjustments to the financial statements for the financial year ending at 31 December 2007.*

*Lisbon, 12 March 2008*

*PricewaterhouseCoopers & Associados  
SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS, LDA.  
Represented by: RICARDO FILIPE DE FRIAS PINHEIRO, ROC*

**RELAÇÃO PREVISTA  
NO ARTIGO 447º  
DO CÓDIGO  
DAS SOCIEDADES**

***DISCLOSURE  
STIPULATED  
IN ARTICLE 447  
OF COMPANY CODE***

Participação dos Administradores e Membros do Conselho Fiscal no Capital Social

*Shareholdings of Directors and Members of the Board of Auditors*

Dra. Maria Manuela Traquina Rodrigues 50 acções / *shares*

Dr. José António de Arez Romão 78 acções / *shares*

Lisboa, 4 de Março de 2008

Coordenação e Produção Gráfica  
*Graphic Guidance and Production*

Pepe, Imagem e Comunicação, Lda.

Impressão  
*Print*

Guide, Artes Gráficas, Lda.

Maio 2008

## **A PARTIDA DE D. JOÃO VI PARA O BRASIL, EM 29 DE NOVEMBRO DE 1807**

Aquarela de Roque Gameiro

Tendo Portugal recusado a participação no Bloqueio Continental decretado por Napoleão aos navios ingleses, este manda invadir Portugal e destituir a casa de Bragança, encarregando de tal missão o General Junot.

Pelo Tratado de Fontainebleau assinado em 27 de Outubro de 1807 com o Rei de Espanha, Napoleão dividiu Portugal em 3 partes: a província de Entre Douro e Minho incluindo a cidade do Porto, seria após a conquista entregue ao Rei da Etrúria, que passaria a usar o título de Rei da Lusitania Setentrional; o Alentejo e o Algarve eram entregues a D. Manuel Godoy, Príncipe da Paz para que os desfrutasse como Príncipe dos Algarves; as Beiras, Trás-os-Montes e Estremadura, teriam o destino que, posteriormente, se lhes assinalasse.

D. João VI havia, contudo, previsto a invasão e retomando uma antiga ideia, preparou a transferência da Corte e do Governo para o Brasil. Em 22 de Outubro de 1807, foi assinada, em Londres, uma convenção secreta pela qual Inglaterra apoiaria a transferência da sede da Monarquia Portuguesa para terras sul Americanas e ocuparia, temporariamente, a ilha da Madeira, o que de facto aconteceu.

Assim, no próprio dia em que Junot chegou a Lisboa a 29 de Novembro de 1807, algumas horas antes, a família real embarcou rumo ao Brasil nos navios Príncipe Real, Afonso de Albuquerque e Rainha de Portugal, escoltados por navios de guerra Ingleses, seguidos por 30 navios mercantes. Com a família real seguiram os três ministros, membros da alta nobreza, religiosos, funcionários da administração e servidores do paço, num total de 15.000 pessoas.

Embarcaram também, tesouros de arte, móveis e os livros que formam hoje o mais importante acervo histórico-bibliográfico de todo o Continente Americano.

Junot ainda avistou de Lisboa a imensa frota a sair da barra, facto que a gíria popular consagrou na expressão “ficar a ver navios”. A Casa de Bragança escapava, desta forma, ao destino das restantes casas reais europeias que se opuseram a Bonaparte.

A instalação, pela primeira vez na história, de uma Corte Europeia nos trópicos alterou definitivamente o modo de ver o mundo e o Brasil tornar-se-ia a breve trecho num dos maiores países do globo, pois, para além da fixação e consolidação definitiva das fronteiras, beneficiou da instalação da administração central, da proximidade ao centro de decisão, de uma maior eficácia dos serviços públicos e da instalação de escolas militares e do desenvolvimento do ensino médio e superior ou seja do acesso ao saber, que projectou o Brasil no concerto das Nações.

## **THE DEPARTURE OF D. JOÃO VI FOR BRAZIL ON 29 NOVEMBER 1807**

Watercolour by Roque Gameiro

When Portugal refused to enforce the Continental blockade of British ships, a trade embargo decreed by Napoleon on the British, the French Emperor ordered General Junot to invade Portugal and depose the House of Braganza.

In the Treaty of Fontainebleau signed on 27 October 1807 with the King of Spain, Napoleon divided Portugal into three parts. After the conquest, one part, the province of Entre Douro e Minho including the city of Porto, was to go to the displaced King of Etruria, who would then adopt the title King of Northern Lusitania. The second, Alentejo and Algarve, was to go to D. Manuel Godoy, known as the "Prince of Peace", to exploit the region under the title of Prince of the Algarves, and the third, the Beiras, Trás-os-Montes and Estremadura, was to have its destiny decided at a later date.

D. João VI, however, had foreseen the invasion, acted on an idea he had had some time before and prepared to transfer the court and government to Brazil. On 22 October 1807, a secret pact was signed in London in which the British were to help transfer the seat of the Portuguese monarchy to South America and temporarily occupy the island of Madeira, which is indeed what happened.

A few hours earlier on the very day on which Junot arrived in Lisbon, on 29 November 1807, the royal family set sail for Brazil on the ships Príncipe Real, Afonso de Albuquerque and Rainha de Portugal, escorted by British warships, followed by 30 merchant vessels. Three ministers accompanied the royal family as well as members of the leading nobility, the clergy, civil servants and royal servants, in all 15.000 passengers.

Also on board were art treasures, items of furniture and books that today form the most important historical and bibliographic collection on the whole American continent.

Junot even caught a glimpse of the vast fleet as it left the mouth of the river, and this gave rise to the popular expression in Portuguese “ficar a ver navios” (catching sight of ships). And so the House of Braganza escaped the fate of the other royal houses in Europe that chose to oppose Bonaparte.

For the first time in history a European Court was installed in the tropics and this changed the way in which the world was viewed forever. In a short space of time Brazil became one of the largest countries on earth. Besides finally determining and consolidating the country's borders, Brazil benefited from central administration, proximity to the decision-making centre, more efficient public services and the installation of military academies and schools for intermediary and higher education, which gave access to learning and helped project Brazil into the concert of nations.

