



RELATÓRIO E CONTAS 2016 ANNUAL REPORT 2016

Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.

Sede| Head Office: Avenida da República, 35 - 2.º andar, 1050-186 Lisboa

Capital Social| Share Capital: Euro 3.742.109

Número de identificação fiscal| Tax identification number: 504 312 189

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula: 504 312 189

Registered at Lisbon Commercial Registry under the single registration: 504 312 189

ÍNDICE | CONTENT

ÓRGÃOS SOCIAIS	02
CORPORATE BODIES	02
PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO	02
PARTICIPATIONS FROM THE BOARD AND SUPERVISORY MEMBERS	02
LISTA DE ACIONISTAS	02
LIST OF SHAREHOLDERS	02
RELATÓRIO DE GESTÃO	03
MANAGEMENT REPORT	03
❖ ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO DE 2016	03
❖ 2016 MACROECONOMIC ENVIRONMENT	03
❖ A ATRIUM EM 2016	06
❖ ATRIUM IN 2016	06
❖ RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO	08
❖ OPERATING RESULT	08
❖ POLÍTICAS DE GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE	08
❖ RISK MANAGEMENT POLICY	08
❖ RESPONSABILIDADE SOCIAL	09
❖ SOCIAL RESPONSIBILITY	09
❖ OUTRAS INFORMAÇÕES	10
❖ OTHER INFORMATION	10
❖ PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS	10
❖ PROPOSED APPLICATION OF RESULTS	10
❖ NOTAS FINAIS	10
❖ FINAL NOTES	10
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	11
FINANCIAL STATEMENTS	11
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	16
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS	16
CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS	33
LEGAL CERTIFICATION OF THE ACCOUNTS	33
RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO	44
REPORT AND OPINION OF STATUTORY AUDITOR	44

ÓRGÃOS SOCIAIS CORPORATE BODIES

ASSEMBLEIA GERAL

GENERAL ASSEMBLY

Duarte Vieira Pestana de Vasconcelos
Sofia Barreira Leite Borges

Presidente | Chairman
Secretária | Secretary

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

BOARD OF DIRECTORS

João Carlos Peça Nunes da Fonseca
António Manuel Baptista dos Santos Almeida
Mário Luis Cruz Dias Vigário
Sofia Alexandra de Souto Martins

Presidente | Chairman
Vogal | Member
Vogal | Member
Vogal | Member

FISCAL ÚNICO

STATUTORY AUDITOR

Carlos de Jesus Pinto de Carvalho
José Carlos Nogueira Faria e Matos

Fiscal Único | Internal Auditor
Fiscal Único Suplente | Alternate Internal Auditor

PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO PARTICIPATION FROM THE BOARD AND SUPERVISORY MEMBERS

(N.º 5 do Art.º 447.º do Código das Sociedades Comerciais)

	<u>Número de ações detidas em 31.12.2015</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2015</u>	<u>Aumentos</u> <u>Increases</u>	<u>Diminuições</u> <u>Decreases</u>	<u>Número de ações detidas em 31.12.2016</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2016</u>
João Carlos Peça Nunes da Fonseca	0	-	-	0
António Manuel Baptista dos Santos Almeida	0	-	-	0
Mário Luís Cruz Dias Vigário	0	-	-	0
Sofia Alexandra de Souto Martins	0	-	-	0
RSM & Associados – SROC, Lda				
- Carlos de Jesus Pinto de Carvalho	0	-	-	0
José Carlos Nogueira Faria e Matos	0	-	-	0

LISTA DE ACIONISTAS

LIST OF SHAREHOLDERS

(N.º 4 do Art.º 448.º do Código das Sociedades Comerciais)

	<u>Número de ações detidas em 31.12.2016</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2016</u>
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	974.463
Ações próprias Own Shares	94.711
Total Total	1.069.174

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

RELATÓRIO DE GESTÃO | MANAGEMENT REPORT

No cumprimento das disposições legais e estatutárias, vem o Conselho de Administração da Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (adiante designada por «Atrium» ou «sociedade») apresentar o Relatório e Contas relativo ao exercício de 2016.

Em cumprimento do Código das Sociedades Comerciais, este documento inclui, ao longo do respetivo texto e das notas às demonstrações financeiras, informação a que se refere cada uma das rubricas obrigatórias elencadas no art.º 66 n.º 5 (Relatório de Gestão).

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (hereinafter referred to as «Atrium» or «company») presents the 2016 Annual Report.

In compliance with the Portuguese Companies Code, this document includes, throughout its contents and notes to the financial statements, information on each mandatory heading listed in Article 66 number 5 of the Management Report.

ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO DE 2016 | 2016 MACROECONOMIC ENVIRONMENT

O ano de 2016 foi um ano cheio de surpresas e desafios que tiveram um claro impacto nos mercados mundiais. No entanto, a maioria dos ativos de risco apresentou um desempenho positivo.

O início do ano foi dominado por dois temas importantes: por um lado, a fragilidade do setor bancário europeu, nomeadamente no que diz respeito à situação do Deutsche Bank e do sistema bancário italiano, e por outro lado, a pressão sobre as empresas de *commodities*. As decisões dos bancos centrais e a recuperação do preço do petróleo foram os principais motores da reviravolta do mercado desde meados de fevereiro, enquanto a aceleração da economia global no segundo semestre de 2016 deu o tom para um forte desempenho durante o ano.

Dos diversos eventos políticos que marcaram o ano, as eleições espanholas, o referendo britânico e as eleições presidenciais dos E.U.A. prevaleceram claramente no cenário global. As eleições espanholas tiveram um impacto positivo marginal, uma vez que o resultado foi claramente a favor do mercado. Por sua vez, o referendo britânico aumentou drasticamente o nível de incerteza, levantando preocupações sobre como a saída do Reino Unido da U.E. afetaria a economia global, adicionando assim, outro elo de risco sistémico, com a libra a depreciar 16,3% contra o dólar e 13,6% contra o euro. No entanto, sem a invocação do artigo 50 do Tratado de Lisboa, os investidores entenderam que a maior parte da incerteza seria adiada para 2017. O resultado das eleições presidenciais dos E.U.A. influenciou o desempenho dos ativos de risco nos últimos 2 meses do ano, tendo como principal catalisador, a nova administração que poderia levar a grandes mudanças no cenário político e económico (impostos e planos de expansão económico). O outro lado da administração Trump, como o aumento do protecionismo e maior risco geopolítico, pareceu não ter impacto sobre os investidores.

Adicionalmente, 2016 verificou um ritmo sem precedentes de ataques do ISIS na Europa, reforçando a influência dos partidos populista em toda a Europa.

Na vertente da política monetária, destacaram-se as novas medidas anunciadas em março (compra de obrigações de empresas não-financeiras) pelo B.C.E. e o anúncio em dezembro de uma redução das compras mensais a partir de abril de 2017. O Fed adiou durante a maior parte do ano o processo de normalização da política monetária e só subiu a taxa de juro em 25 pontos base em dezembro.

As ações encerraram o ano em alta, com o índice *MSCI World Local* a valorizar 6,8%. No entanto, também se destacou a alta dispersão dos retornos nas diferentes geografias. Num tom mais positivo, o principal índice americano *S&P 500*, apresentou um retorno positivo de 9,5%, com os mercados a responderem positivamente à promessa do Reserva Federal continuar com uma

política acomodatória, aos melhores dados económicos e à expectativa de Trump “tornar a América grande novamente”, que se poderá traduzir em impostos mais baixos e em menos regulação.

O *MSCI Emerging Markets Local* valorizou 7,1%, tendo como principal catalisador a recuperação do preço do petróleo. No lado negativo, o Japão destacou-se com o *Topix* a ceder 1,9%, sendo negativamente afetado pela depreciação de 2,7% do USD contra o iene. Na Europa, o *Eurostoxx 50* valorizou + 0,7%, o *Footsie 100* subiu 14,4% e o PSI 20 português desceu 11,9%.

Na Europa, o *Bund* alemão a 10 anos, que iniciou o ano ligeiramente acima de 0,6%, ultrapassou o nível de *yield* 0, terminando nos - 0,2% após o referendo do Reino Unido. As *yields* também aumentaram significativamente nos EUA, variando entre 1,4% e 2,6% durante o ano. Vale a pena realçar que os *spreads* a 10 anos dos principais países europeus contra a Alemanha aumentaram, apesar do estímulo monetário. Os *spreads* das empresas americanas e europeias comprimiram significativamente.

No segmento das *commodities*, o principal destaque foi a recuperação dos preços do *light-crude*, que apreciou mais de 52,4% no ano, movimento coincidente com a melhoria do sentimento do mercado e a aceleração da atividade económica no final do ano.

Para o ano de 2017, apesar dos desafios políticos na Europa, acreditamos que as ações europeias poderão ter um bom desempenho, dadas as valorizações mais atraentes, melhores indicadores económicos e ainda uma política monetária bastante acomodatória que deverá continuar a impulsionar a recuperação da economia. Conclusões semelhantes aplicam-se ao Japão, onde a combinação de estímulos monetários e fiscais poderá desencadear uma recuperação dos mercados acionistas.

2016 was a year full of surprises and challenges that had a clear impact on world markets. Nevertheless, most risky assets delivered a positive performance.

The beginning of the year was dominated by two important themes: on one hand, the frailty of the European banking sector, especially Deutsche Bank and the Italian banking system, and on the other hand, the pressure on commodity companies. The actions of central banks and a recovery in oil prices were the main drivers of the market turnaround since mid-February, while the acceleration of the global economy in the second semester of 2016 set the tone for a strong performance on a full year basis.

Within the various political events that marked the year, the Spanish elections, the UK referendum, and the US presidential election distinctly prevailed in the global scenario. The Spanish elections had a marginal positive impact, since the outcome was clearly pro-markets. On the other hand, the UK referendum increased dramatically the level of uncertainty, raising concerns about how the UK-exit from the EU will impact the global economy, as well as adding another link of systemic risk, with the pound depreciating 16.3% against the US dollar and 13.6% against the euro. However, without the trigger of the article 50 of the Lisbon treaty, investors understood that most of the uncertainty would be postponed for 2017. The outcome of the US presidential election was the one which drove the performance of risky assets in the last 2 months of the year, whose main driver was the new administration that could push for wide-ranging changes in the political and economic landscape (lower taxes and economic expansion plan). The other side of a Trump administration, like the rise in protectionism and higher geopolitical risk, seemed not to have an impact on investors' views.

In addition to that, 2016 also saw an unprecedented pace of ISIS attacks in Europe, reinforcing populism parties across Europe.

In the monetary policy front, the main highlights were the new measures announced in March (buy corporate bonds ex-financials) by the ECB and the December announcement of a reduction in the sizes of the monthly purchases starting in April of 2017. The Fed delayed for most of the year the normalization process of the monetary policy and only hiked rates by 25 bps in December.

Equities ended the year higher, with the MSCI World Local index up 6.8%. Nonetheless, the high dispersion of returns across geographies also stood out. On a more positive tone, the US main index S&P 500 delivered a positive return of 9.5%, as markets responded positively to the promise of the Federal Reserve to continue with an accommodative policy, better economic data and the expectation of Trump “making America great again”, which would translate to lower taxes and less regulation.

The MSCI Emerging Markets Local returned 7.1%, whose main driver was the recovery in oil prices. On the negative side, Japan stood out with the Topix down 1.9%, being negatively impacted by 2.7% depreciation of the USD against the Yen. In Europe, Eurostoxx 50 increased by +0.7%, Footsie 100 was up 14.4%, and the Portuguese PSI 20 was down 11.9%.

In Europe, the 10-year German Bund that started the year slightly above 0.6%, breached the 0-yielding level, ending at about -0.2% following the UK referendum. Yields also increased significantly in the US, ranging from 1.4% to 2.6% during the year. It is also worth noting that the spreads of the main European countries against Germany went up on the 10-year space, in spite of the amount of monetary stimulus. American and European corporate spreads tightened significantly.

In the commodity space, the main highlight was the recovery of light crude price that appreciated 52.4% year-to-date, a move that was coincident with the improvement of the market sentiment and the acceleration of the economic activity at the end of the year.

For 2017, despite the political challenges in Europe, we expect equities to deliver an interesting performance due to more attractive valuations, better economic indicators and a still quite accommodative monetary policy that should continue to boost the economy recovery. Similar conclusions apply to Japan, where the combination of monetary and fiscal stimuli might trigger a rebound of equity markets.

A ATRIUM EM 2016 | ATRIUM IN 2016

A atividade da Atrium em 2016, desenvolveu-se de forma globalmente positiva e em sintonia com as perspetivas assumidas no ano anterior.

A Atrium é *investment manager* do Atrium Portfolio SICAV, um fundo de investimento do tipo UCITS V, constituído de acordo com a legislação europeia de organismos de investimento coletivo. O Atrium Portfolio SICAV é um fundo de capital variável sob forma societária (*société d'investissement à capital variable*), domiciliado no Luxemburgo, constituído em setembro de 2011 e autorizado e supervisionado pela *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, o regulador financeiro luxemburguês.

O Atrium Portfolio SICAV conta com três sub-fundos - Quadrant, Sextant e Octant. Como *investment manager*, a Atrium assegura a gestão quotidiana das carteiras, tendo a responsabilidade de tomar as decisões de investimento relativas aos sub-fundos, sob o controlo, supervisão e responsabilidade final do conselho de administração do Atrium Portfolio SICAV. No final de 2016, o SICAV tinha um património global de 261 milhões de euros.

O fundo "Atrium Portfolio SICAV – Quadrant" registou uma valorização de 1,2%, enquanto a volatilidade nos últimos 12 meses foi de apenas 2,7%.

Na componente de ações, a exposição variou no intervalo de 8,9% e 18%, terminando o período com 17,3%, mantendo o enviesamento geográfico para a Europa e Japão.

Na componente de obrigações, a alocação aumentou substancialmente, ao passar de 20,4% no início do ano, para 54,4% no final.

A alocação de moeda não foi alvo de grandes alterações ao longo do ano, representando apenas 4% da carteira.

O fundo "Atrium Portfolio SICAV – Sextant" registou uma valorização de 1,1% durante o ano de 2016, enquanto a volatilidade nos últimos 12 meses foi de apenas 4,9%.

Na componente de ações, a exposição variou no intervalo de 15,0% e 39,4%, terminando o período com 38,2%, mantendo o enviesamento geográfico para a Europa e Japão.

Na componente de obrigações, a alocação aumentou substancialmente, ao passar de 25,5% no início do ano, para 48,6% no final.

A alocação de moeda não foi alvo de grandes alterações ao longo do ano, representando apenas 4% da carteira.

O fundo Atrium Portfolio SICAV – Octant registou uma valorização de 1,5%, abaixo da valorização do *MSCI World Local*. A volatilidade nos últimos 12 meses foi de 14,2%.

Na componente de ações, a exposição variou no intervalo de 71,0% até ao valor máximo de 100,8%, a 27 de dezembro.

A carteira manteve o enviesamento geográfico para o continente Europeu e Japão.

Entre os mandatos institucionais, contam-se dois fundos imobiliários listados no Dublin Stock Exchange que, em conjunto, têm um capital subscrito de cerca de 235 milhões de euros. Os investidores são entidades públicas, bancos e outras instituições financeiras portuguesas e estrangeiras.

A sociedade terminou o ano de 2016 com um valor de ativos de clientes sob gestão discricionária de 847 milhões de euros.

O ano de 2016, foi um ano de particular crescimento do serviço de *Advisory*, concretizando o objetivo de expansão deste segmento de negócio e de inovação dos serviços prestados pela Atrium.

A Atrium tomou, em abril de 2016, uma participação de 25% no capital da OptimizeTarget, S.A., uma sociedade constituída em 2014 e que desenvolve e explora um projeto de investimento na área das residências de estudantes sob a marca Uhub, tendo como objetivo tornar-se uma referência no sector à escala nacional.

Atrium's activity in 2016 developed in a global positive note, in accordance with the outlook assumed in the previous year.

Atrium manages Atrium Portfolio SICAV, a UCITS V investment fund established according to the European Union law for collective investments. Atrium Portfolio SICAV is an open-ended SICAV (*société d'investissement à capital variable*) incorporated in Luxembourg in September 2011, authorized and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier, the Luxembourg financial regulator.

Atrium Portfolio SICAV has three sub-funds - Quadrant, Sextant, and Octant. As investment manager, Atrium is responsible for the investment of the sub-fund's portfolios, subject to the overall control, supervision and responsibility of the Board. At the end of 2016, total net assets were 261 million euros.

Atrium Portfolio SICAV – Quadrant Fund returned +1.2% to its investors, while volatility over the last 12 months was just 2.7%.

In the equity bucket, the exposure ranged from 8.9% to 18%, ending the period at 17.3%, maintaining the main geographical biases towards Europe and Japan.

In the fixed income bucket, the allocation has substantially increased from the beginning to the year-end, from 20.4% at the beginning of the year to 54.4% at the end.

The currency allocation was not subject to many changes, representing only 4.0% of the portfolio.

Atrium Portfolio SICAV – Sextant Fund returned +1.1% to its investors during 2016, while volatility over the last 12 months was just 4.9%.

In the equity bucket, the exposure ranged from 15.0% to 39.4%, ending the period at 38.2%, maintaining the main geographical biases towards Europe and Japan.

In the fixed income bucket, the allocation has substantially increased from 25.5% at the beginning to 48.6% at the year-end.

The currency allocation was not subject to many changes, representing only 4.0% of the portfolio.

Atrium Portfolio SICAV – Octant Fund returned +1.5% to its investors, below the return of MSCI World Local. The volatility over the last 12 months was 14.2%.

In the equity bucket, the exposure ranged from 71.0% to the peak of 100.8% on December 27th.

The portfolio has remained biased towards the European continent and Japan.

Regarding institutional mandates, Atrium manages two real estate close-ended funds, listed in the Dublin Stock Exchange, that together have a subscribed capital of 235 million euros. Investors are public entities, banks, and other Portuguese financial institutions.

The company ended the year of 2016, with an amount of clients' assets under discretionary management of 847 million euros.

2016 was a year of particular growth of the Advisory service, achieving the objective of expanding this segment of business and innovation of the services provided by Atrium.

In April 2016, Atrium took a 25% stake in OptimizeTarget, S.A., a company established in 2014, which develops and operates an investment project in the area of student residences under the Uhub brand, with the aim of becoming a reference in the sector at national level.

RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO | OPERATING RESULT

O produto bancário atingiu cerca de 5,7 milhões de euros, representando uma diminuição face ao ano anterior, determinado por uma descida das comissões sobre operações e de ganhos moderados em ativos financeiros detidos para negociação. Já os custos com pessoal mantiveram-se praticamente inalterados e os gastos gerais administrativos registaram uma redução face ao ano anterior. O resultado líquido do exercício cifrou-se em 2,6 milhões de euros.

A Atrium continua a exibir uma estrutura financeira sólida, terminando o ano de 2016 com um rácio de solvabilidade de 17,4%.

Operating income reached approximately 5.7 million euros, a decrease over the previous year, determined by a decline in trading commissions and moderate gains on assets held for trading. Personnel expenses remained practically unchanged and the general administrative expenses showed a decrease over the previous year. The company recorded a net income of 2.6 million euros.

Atrium continues to display a solid financial structure, ending the year of 2016 with a solvency ratio of 17.4%.

POLÍTICAS DE GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE | RISK MANAGEMENT POLICY

No desenvolvimento da sua atividade, a sociedade cultiva uma postura geral de prudência e estabelece políticas para a gestão dos principais riscos em que incorre, merecendo uma atenção especial todos os que se relacionam com a salvaguarda do património dos clientes. Assim, e por forma a minimizar o risco de contraparte, a sociedade cumpre com elevada diligência o dever de escolha e avaliação dos custodiantes do dinheiro e dos instrumentos financeiros. Para além disso, a sociedade estabeleceu um conjunto de políticas e procedimentos que visam reduzir o risco operacional e o risco dos sistemas de informação, e preservar a segurança dos dados, incluindo, designadamente, um plano de continuidade em caso de acidentes.

Throughout its activity, the company cultivates a general attitude of prudence and establishes policies for the management of the main risks involved, especially the risks related with the safeguard of clients' assets. Therefore, in order to minimize the counterparty risk, the company performs diligently the duty of choice and evaluation of custodians for cash and securities.

Furthermore, the company adopts duly documented principles and practices to reduce operational risk, IT risk and to preserve data security, namely with a business continuity plan in the event of a disaster.

RESPONSABILIDADE SOCIAL | SOCIAL RESPONSIBILITY

A política de responsabilidade social da Atrium tem assumido diversas vertentes: apoio a instituições de solidariedade social, apoio à universidade, apoio ao desporto juvenil e ao ambiente.

Em cada ano a Atrium apoia algumas instituições de solidariedade social que desenvolvem atividades de apoio aos mais necessitados. Para além disso, a sociedade convida os seus clientes e os seus colaboradores a doar uma parte do seu IRS em prol destas organizações.

Em 2016 as instituições apoiadas foram as seguintes:

- APPT21 - Associação Portuguesa de Portadores de Trissomia 21;
- Leigos para o Desenvolvimento;
- Centro de Apoio ao Desenvolvimento Infantil;
- APELA - Associação Portuguesa de Esclerose Lateral Amiotrófica;
- FMAB - Fundo Colégios Fomento.

A Atrium tem desenvolvido diversas formas de colaboração com a Faculdade de Economia da Universidade Nova de Lisboa: sponsorship do NIC – Nova Investment Club, colaboração com o Programa MIM – Master in International Management e sponsorship da “NOVA – ATRIUM Lecture Series in Macro and Finance”.

Para além da obtenção de certificação ambiental, a Atrium adotou uma serie de práticas com vista à preservação do ambiente, quer no domínio da poupança energética, quer da utilização de materiais reciclados.

Atrium’s social responsibility policy includes supporting institutions of social solidarity, the university, youth sports and the environment.

Each year Atrium supports institutions of social solidarity that support those in need. Furthermore, the company invites both clients and collaborators to donate a part of their personal taxes to such organizations.

In 2016 the following institutions were supported:

- APPT21 - Associação Portuguesa de Portadores de Trissomia 21;
- Leigos para o Desenvolvimento;
- Centro de Apoio ao Desenvolvimento Infantil;
- APELA - Associação Portuguesa de Esclerose Lateral Amiotrófica;
- FMAB - Fundo Colégios Fomento.

Atrium has developed several ways of collaborating with the Business and Economics School at the Universidade Nova de Lisboa: sponsorship of the Nova Investment Club, collaboration with the Master in International Management, and sponsorship of the “NOVA – ATRIUM Lecture Series in Macro and Finance”.

In addition to obtaining environmental certification, Atrium has adopted a series of practices aimed at preserving the environment, both in the field of energy saving and the use of recycled materials.

OUTRAS INFORMAÇÕES| OTHER INFORMATION

O Conselho de Administração não concedeu quaisquer autorizações a negócios entre a sociedade e os seus administradores.

Em cumprimento do disposto no Decreto-Lei n.º 411/91, de 17 de outubro, é de referir que a sociedade não tinha, no final do exercício, quaisquer dívidas em mora à Segurança Social.

The Board of Directors has not granted any authorization for transactions between the company and its directors.

In accordance with Decree-Law no 411/91, of 17 October, it is noted that the company had not, at the end of the year, any outstanding debts to the Social Security.

PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS| PROPOSED APPLICATION OF RESULTS

O Conselho de Administração propõe à Assembleia Geral que o resultado líquido do exercício de 2.573.169,18 euros seja aplicado da seguinte forma:

- ❖ 2.508.169,18 euros para dividendos;
- ❖ 65.000,00 euros para participação dos colaboradores e órgãos de gestão nos lucros da sociedade.

The Board of Directors proposes to the General Assembly of Shareholders that the net income of 2,573,169.18 euros be applied as follows:

- ❖ 2.508.169,18 euros for dividends;
- ❖ 65.000,00 euros for the employee and management body participation in the company's profits.


NOTAS FINAIS| FINAL NOTES

O Conselho de Administração pretende expressar o seu agradecimento aos Clientes da sociedade, pela confiança com que nos distinguiram. Pretende ainda agradecer aos colaboradores que, com o seu entusiasmo e profissionalismo, contribuíram de forma determinante para a afirmação do projeto da sociedade.

The Board of Directors wishes to express its great gratitude to the company's Clients for their distinguished trust. We would also like to thank our team for their enthusiasm and professionalism which plays a fundamental role in the company's success.

Lisboa, 16 de março de 2017 | Lisbon, 16th March 2017

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO| THE BOARD OF DIRECTORS


João Carlos Peça Nunes da Fonseca
PRESIDENTE| CHAIRMAN

António Manuel Baptista dos Santos Almeida
VOGAL| MEMBER


Mário Luís Cruz Dias Vigário
VOGAL| MEMBER


Sofia Alexandra de Sousa Martins
VOGAL| MEMBER

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015
BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2016 AND 31 DECEMBER 2015

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

		31.12.2016		31.12.2015	
	Notas	Valor antes de provisões, imparidade e amortizações Amounts before provisions, impairment and depreciation	Provisões, imparidades e amortizações Provisions, impairment and depreciation	Valor líquido Net Value	Valor líquido Net Value
ATIVO ASSETS					
Caixa e disponibilidades em bancos centrais Cash and deposits at central banks		500,00	0,00	500,00	776,27
Disponibilidades em outras instituições de crédito Deposits at other credit institutions	2	15.086.033,54	1.597,71	15.084.435,83	14.594.341,21
Ativos financeiros detidos para negociação Financial assets held for trading	3	7.067.884,88	0,00	7.067.884,88	8.902.334,79
Ativos financeiros disponíveis para venda Financial assets available for sale	4	1.264,33	0,00	1.264,33	579,06
Investimentos detidos até à maturidade Held-to-maturity investments	5	99.066,64	4.926,97	94.139,67	137.514,23
Outros ativos tangíveis Other tangible assets	6	763.973,49	553.569,88	210.403,61	152.198,03
Ativos intangíveis Intangible assets	7	210.428,00	206.559,48	3.868,52	4.496,81
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	8	675.000,00	0,00	675.000,00	0,00
Ativos por impostos correntes Current income tax assets	9	892.989,00	0,00	892.989,00	1.314.049,00
Outros ativos Other assets	10	9.106.899,30	0,00	9.106.899,30	6.320.499,40
TOTAL DE ATIVO TOTAL ASSETS		33.904.039,18	766.654,04	33.137.385,14	31.426.788,80
PASSIVO LIABILITIES					
Recursos de outras instituições de crédito Resources of other credit institutions	2			490,38	55,14
Provisões Provisions	11			9.536,02	640,42
Passivos por impostos correntes Current income tax liabilities	12			871.506,47	1.250.661,69
Outros passivos Other liabilities	13			22.193.768,15	19.123.405,52
TOTAL DE PASSIVO TOTAL LIABILITIES				23.075.301,02	20.374.762,77
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY					
Capital Share capital	14			3.742.109,00	3.742.109,00
Prémios de emissão Share premium	14			3.176,16	3.176,16
Ações próprias Own shares	14			-3.566.698,54	-3.566.698,54
Outras reservas e resultados transitados Other reserves and retained earnings	14			7.310.328,32	7.310.328,32
Resultado do exercício Net income	14			2.573.169,18	3.563.111,09
TOTAL DE CAPITAL TOTAL EQUITY				10.062.084,12	11.052.026,03
TOTAL DE PASSIVO E DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL LIABILITIES AND TOTAL EQUITY				33.137.385,14	31.426.788,80
RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS OFF BALANCE SHEET ITEMS		24			
Garantias prestadas e outros passivos eventuais Guarantees given and other contingent liabilities				96.229,25	97.143,70
Compromissos perante terceiros Commitments to third parties				175.733,97	155.283,15
Responsabilidades por prestação de serviços Responsibility for services provided				1.115.619.517,33	1.142.805.611,02
Serviços prestados por terceiros Services rendered by third parties				275.048.863,08	282.084.604,16

A Contabilista Certificada
The Certified Accountant
Andree Melo da Mata

O Conselho de Administração
The Board of Directors


DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015

INCOME STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2016 AND 31 DECEMBER 2015

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Notas Notes	31.12.2016	31.12.2015
Juros e rendimentos similares Interest and similar income	15	5.109,34	4.860,47
Juros e encargos similares Interest and similar expenses	15	3.286,91	356,41
MARGEM FINANCEIRA FINANCIAL MARGIN		1.822,43	4.504,06
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions	16	5.952.730,29	7.225.150,53
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions	16	91.351,18	92.508,25
Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados Net gains/(-) losses arising from assets and liabilities at fair value through profit or loss	17	46.871,41	52.402,05
Resultados de reavaliação cambial Net gains/(-) losses arising from foreign exchange		5.636,03	78.066,38
Outros resultados de exploração Other operating income/(-) expenses	18	-175.693,77	-183.794,04
PRODUTO BANCÁRIO OPERATING INCOME		5.740.015,21	7.083.820,73
Custos com pessoal Personnel expenses	19	939.208,70	916.962,86
Gastos gerais administrativos General administrative expenses	20	1.303.979,70	1.314.961,73
Amortizações do exercício Depreciation	6/7	61.174,41	55.737,46
Provisões líquidas de reposições e anulações Net provisions of replacements and annulments		8.895,60	-180,00
Correções valor associadas ao crédito a clientes e valores a receber de outros devedores (líquidas de reposições e anulações) Corrections on amounts related to clients' credits and amounts to receive from other debtors (net of replacements and annulments)		1.624,53	428,42
Imparidade de outros ativos financeiros, líquida de reversões e recuperações Impairment on other financial assets, net of reversals and recoveries		0,00	-3.321,27
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS NET INCOME BEFORE INCOME TAX		3.425.132,27	4.799.231,53
Impostos Correntes Current income tax	21	851.963,09	1.236.120,44
RESULTADO APÓS IMPOSTOS NET INCOME AFTER INCOME TAX		2.573.169,18	3.563.111,09
Do qual: Resultado após impostos de operações descontinuadas From which: Net income after income tax from discontinued operations		0,00	0,00
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET INCOME		2.573.169,18	3.563.111,09

A Contabilista Certificada
The Certified Accountant

Andree Melo de Mota

O Conselho de Administração
The Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015

CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2016 AND 31 DECEMBER 2015

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Notas Notes	31.12.2016	31.12.2015
ATIVIDADE OPERACIONAL OPERATING ACTIVITY			
Juros recebidos Interest income received		5.477,32	4.664,11
Pagamento de juros Interest expense paid		-2.796,53	-356,41
Comissões recebidas Commissions received		5.723.423,30	6.914.548,48
Comissões pagas Commissions paid		-91.338,18	-91.465,25
Pagamentos a empregados e fornecedores Payments to personnel and suppliers		-1.878.173,03	-1.930.358,38
Outros pagamentos e recebimentos Other payments and receipts		-185.890,77	-50.545,37
Pagamentos de impostos sobre lucros Income tax paid		-829.601,69	-1.666.687,74
		2.741.100,42	3.179.799,44
Variação dos ativos e passivos operacionais Changes in operating assets and liabilities			
(-)Aumento/diminuição de ativos financeiros detidos para negociação (-)Increase/decrease in assets held for trading		1.834.449,91	-89.520,56
(Aumento)/diminuição de ativos financeiros detidos até à maturidade (Increase)/decrease in assets held to maturity		39.681,78	0,00
(-)Aumento/diminuição de aplicações em instituições de crédito (-)Increase/decrease in loans and advances to credit institutions		0,00	700.000,00
(-)Aumento/diminuição de créditos a clientes (-)Increase/decrease in loans and advances to clients		726.367,68	-39.501,45
(-)Diminuição/aumento de outros passivos (-)Decrease/increase in other liabilities		-36.295,75	82.274,65
(-)Diminuição/aumento de impostos (outros) (-)Decrease/increase in taxes (others)		54.719,98	-43.569,38
		2.618.923,60	609.683,26
FLUXOS DE CAIXA DA ATIVIDADE OPERACIONAL OPERATING ACTIVITY		5.360.024,02	3.789.482,70
ATIVIDADE DE INVESTIMENTO INVESTMENT ACTIVITY			
Investimento em subsidiárias e associadas Investments in subsidiaries and associated companies		-1.575.000,00	0,00
Aquisição de ativos tangíveis Acquisition of tangible assets		-117.242,51	-118.579,29
Aquisição de ativos intangíveis Acquisition of intangible assets		-654,08	-2.136,00
Abates,regularizações e alienações Deletions, adjustments and sales		-194,44	38.705,66
FLUXOS DE CAIXA DA ATIVIDADE DE INVESTIMENTO INVESTMENT ACTIVITY		-1.693.091,03	-82.009,63
ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO FINANCING ACTIVITY			
Pagamentos respeitantes a Payments related to			
Dividendos Dividends		-3.501.611,09	-3.960.898,60
Participação de resultados Profit sharing		-61.500,00	-51.000,00
FLUXOS DE CAIXA DA ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO FINANCING ACTIVITY		-3.563.111,09	-4.011.898,60
TOTAL TOTAL		103.821,90	-304.425,53
VARIAÇÕES DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at the beginning of the period		200.169,13	504.594,66
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at the end of the period		303.991,03	200.169,13
		103.821,90	-304.425,53
Caixa e seus equivalentes, em 31 de dezembro Cash and cash equivalents as of 31 December			
Caixa Cash		500,00	776,27
Depósitos à ordem em outras instituições de crédito (Sociedade) Deposits at other credit institutions (Own accounts)	2	303.491,03	199.392,86

A Contabilista Certificada
The Certified Accountant

Andree Melo da Mata

O Conselho de Administração
The Board of Directors




DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 31 DE DEZEMBRO DE 2015 **STATEMENT OF CHANGE IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2016 AND 31 DECEMBER 2015**

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

	Capital Share capital	Prêmios de emissão Share premium	Ações próprias Own shares	Reserva Legal Legal reserve	Outras reservas Other reserves	Resultados transitados Retained earnings	Resultado do exercício Net income	Capital Próprio Equity
Saldos em 31.12.2014 Balance as of 31.12.2014	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	4.011.898,60	11.500.813,54
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of net income of the previous year								
Transferência para reservas Transfer to reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	4.011.898,60	0,00	-4.011.898,60	0,00
Distribuição de dividendos / reservas Dividend distribution / reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.960.898,60	0,00	0,00	-3.960.898,60
Participação de resultados Profit sharing	0,00	0,00	0,00	0,00	-51.000,00	0,00	0,00	-51.000,00
Aumento de capital Share capital increase	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra / alienação de ações próprias Purchase / sale of own shares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado líquido do período Net income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.563.111,09	3.563.111,09
Saldos em 31.12.2015 Balance as of 31.12.2015	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	3.563.111,09	11.052.026,03
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of net income of the previous year								
Transferência para reservas Transfer to reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	3.563.111,09	0,00	-3.563.111,09	0,00
Distribuição de dividendos / reservas Dividend distribution / reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.501.611,09	0,00	0,00	-3.501.611,09
Participação de resultados Profit sharing	0,00	0,00	0,00	0,00	-61.500,00	0,00	0,00	-61.500,00
Aumento de capital Share capital increase	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Compra / alienação de ações próprias Purchase / sale of own shares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado líquido do período Net income	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.573.169,18	2.573.169,18
Saldos em 31.12.2016 Balance as of 31.12.2016	3.742.109,00	3.176,16	-3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	0,00	2.573.169,18	10.062.084,12

A Contabilista Certificada
The Certified Accountant

Andree Melo da Mata

O Conselho de Administração
The Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros

NOTA INTRODUTÓRIA | INTRODUCTORY NOTE

A Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (adiante designada por «Atrium» ou «sociedade») tem por objeto a compra e venda de valores mobiliários por conta de terceiros, bem como quaisquer outras operações que legalmente lhe sejam permitidas. A sua atividade encontra-se legalmente definida no Decreto-Lei n.º 262/2001, de 28 de Setembro, com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei nº 357-A/2007, de 31 de outubro, no Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, e no Código dos Valores Mobiliários.

De acordo com o Regime Jurídico da Supervisão de Auditoria, aprovado pela Lei n.º 148/2015, de 9 de setembro, a Atrium é considerada uma Entidade de Interesse Público, sendo obrigada ao cumprimento das obrigações legais e estatutárias aí definidas.

A sociedade foi constituída em 1999, como sociedade corretora, com a designação de “Investimento Directo - Sociedade Corretora, S.A.”. Em 2000, foi transformada em sociedade financeira de corretagem, tendo adotado a designação “Investimento Directo - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”, designação que em 2004 veio a ser alterada para “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”. Em 2005, teve lugar a fusão por incorporação da sociedade “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.” na “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”.

A Atrium é uma sociedade especializada na gestão do património financeiro de particulares e institucionais, combinando a teoria financeira e a investigação com uma vasta experiência prática dos seus quadros na gestão de ativos.

A sociedade não concede crédito, nem para a compra de valores mobiliários.

A sociedade é detida a 100% pela “Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.”, que por sua vez tem como objeto a realização de investimentos mobiliários e imobiliários, importação e exportação de bens e serviços e a prestação de serviços de consultoria económica para os negócios e para a gestão.

Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A. (hereinafter referred to as «Atrium» or «company») is engaged in the purchase and sale of securities on behalf of third parties and any other operations legally permitted. Its activity is legally defined in Decree -Law no. 262/2001, of 28 September, with the amendments made by Decree-Law no. 357-A/2007, of 31 October, on the Legal framework of Credit Institutions and Financial Companies, and on the Securities Code.

According to the Legal Framework for the Supervision of Auditing Activities, approved by Law no. 148/2015, of 9 September, Atrium is considered an Entity of Public Interest, being obliged to fulfill the legal and statutory obligations defined therein.

The company was established in 1999, as a brokerage company, under the name of “Investimento Directo – Sociedade Corretora, S.A.”. In 2000, it became a broker/dealer company, having adopted the designation “Investimento Directo - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”, designation that was changed in 2004 to “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”. In 2005, the company “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.” merged into “Atrium Investimentos - Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.”.

Atrium is a company specialized in portfolio management of both private and institutional financial assets combining financial theory and research with a vast practical experience of its employees in portfolio management.

Atrium does not grant credit, not even for the purchase of financial assets.

The company is 100% owned by “Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.”, a company engaged in the realization of securities and real estate investments, import and export of goods and services and economic consultancy services for business and management.

1. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS | BASIS OF PRESENTATION AND MAIN ACCOUNTING STANDARDS

1.1. BASES DE APRESENTAÇÃO DAS CONTAS | BASIS OF PRESENTATION OF ACCOUNTS

No âmbito do disposto no Regulamento (CE) n.º 1606/2002 do Parlamento Europeu e do Conselho de 19 de julho de 2002 e dos Avisos do Banco de Portugal n.º 1/2005 e 5/2015, as demonstrações financeiras da sociedade são preparadas de acordo com as “Normas de Contabilidade Ajustadas” (“NCA”) emitidas pelo Banco de Portugal que têm como base a aplicação das Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”) em vigor e adotadas, em cada momento, por Regulamento da União Europeia, com um conjunto de exceções das quais a única relevante no caso da sociedade é a eliminação da opção do justo valor para valorização de ativos tangíveis.

In accordance with Regulation (EC) no. 1606/2002 from the European Parliament and the Council, of 19 July 2002 and Notices no. 1/2005 and 5/2015 from the Bank of Portugal, the company’s financial statements are required to be prepared in accordance with “Normas de Contabilidade Ajustadas” (“NCA’s”), issued by the Bank of Portugal, which are based in the International Financial Reporting Standards (“IFRS”) in force and adopted, each moment, by Regulation of the European Union, with a few exceptions of which the only relevant for the company is the elimination of the fair value option on tangible assets’ measurement.

1.2. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS | RESUME OF THE MAIN ACCOUNTING STANDARDS

Na preparação das demonstrações financeiras foram aplicadas as seguintes políticas contabilísticas e critérios valorimétricos | In the preparation of the financial statements, the following accounting standards and measurement criteria were applied:

a) Especialização dos exercícios | Accrual accounting

Os gastos e os rendimentos são registados de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, pelo que os mesmos são reconhecidos no período a que dizem respeito, independentemente do momento em que são pagos ou recebidos. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos são registados na correspondente rubrica de “acréscimos de custos”, “acréscimos de proveitos” e “custos diferidos”.

Expenses and income are registered according to the accrual accounting principle, being accounted in the period to which they relate, regardless of the period of which they are paid or received. Differences between amounts received and paid and the corresponding income and expenses are registered in the correspondent account of “accrued expenses”, “accrued income” and “deferred expenses”.

b) Ativos tangíveis e intangíveis | Tangible and intangible assets

Os ativos tangíveis e intangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição, deduzidos das respetivas depreciações e perdas por imparidade acumuladas. As depreciações são feitas de acordo com as taxas máximas definidas pelo Decreto Regulamentar n.º 25/2009, de 14 de setembro, em regime de duodécimos. Em setembro de 2014, a administração da sociedade decidiu alterar a vida útil esperada das viaturas adquiridas em estado novo, passando estas a ser depreciadas pelas quotas mínimas (8 anos) e não pelas quotas máximas (4 anos).

De acordo com o artigo 33.º do Código do IRC, as depreciações dos elementos do ativo, adquiridos a partir de dia 1 de janeiro de 2010, cujo custo unitário não ultrapasse 1.000 euros, são efetuadas na totalidade no período de tributação do respetivo custo de aquisição.

The tangible and intangible assets are stated at acquisition cost, less accumulated depreciations and impairment losses. Depreciation is calculated in accordance with the maximum rate defined by Regulatory Decree no. 25/2009, of 14 September, in twelfths. In September 2014, the board decided to change the estimated useful life for brand new vehicles acquired, being depreciated by the minimum quota (8 years) instead of the maximum quota (4 years).

According to article 33 of Corporate Income Tax, after January 1st, 2010, the depreciation of fixed assets with a value not exceeding 1.000 euros, is fully depreciated on the year of acquisition.

c) Ativos financeiros detidos para negociação | Financial assets held for trading

São considerados ativos financeiros detidos para negociação aqueles que são adquiridos com a principal finalidade de venda num prazo muito próximo. Os títulos de rendimento variável são valorizados à cotação de mercado. Os ganhos e perdas resultantes da aplicação do justo valor são reconhecidos em resultados.

Financial assets held for trading are considered those which are acquired with the main purpose of sale on the short-term. Variable yield securities are valued at market value. Gains and losses resulting from fair value option are recognised in the statement of income.

d) Ativos financeiros disponíveis para venda | Financial assets available for sale

São considerados ativos financeiros disponíveis para venda aqueles que não sejam classificados numa outra categoria de ativos financeiros. Os ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos inicialmente ao justo valor, incluindo os custos ou proveitos associados às transações e posteriormente mensurados ao seu justo valor. As alterações do justo valor são registadas por contrapartida de reservas de justo valor até ao momento em que são vendidos ou até ao reconhecimento de perdas de imparidade, caso em que passam a ser reconhecidos em resultados.

Financial assets available for sale are considered those which are not classified in another category of financial assets. The financial assets available for sale are initially accounted at fair value, including all expenses or income associated with the transactions. The financial assets available for sale are subsequently measured at fair value. The changes in fair value are accounted for against fair value reserves until they are sold or an impairment loss exists.

e) Investimentos detidos até à maturidade | Financial assets held to maturity

São considerados investimentos detidos até à maturidade os ativos financeiros não derivados com pagamentos fixos ou determináveis, com uma maturidade determinada, relativamente aos quais exista intenção e capacidade de deter até ao vencimento. As obrigações e outros títulos de rendimento fixo, emitidos com base no valor nominal, são registados ao custo de aquisição e sujeitos a testes de imparidade. A diferença entre o valor de aquisição e o valor nominal, que corresponde ao prémio ou desconto apurado no momento da compra, é diferida e reconhecida em resultados ao longo do período que decorre entre a data da compra e a data de vencimento. Os juros decorridos são reconhecidos como proveitos. As perdas por imparidade reconhecidas em investimentos financeiros detidos até à maturidade são registadas em resultados do exercício. Se num período subsequente o montante da perda de imparidade diminui, e essa diminuição poder ser objetivamente relacionada com um evento que ocorreu após o reconhecimento da imparidade, esta é revertida por contrapartida de resultados do exercício.

Financial assets held to maturity are considered those which are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity, for which there is the intention and ability to maintain until the maturity. Bonds and other fixed

income securities issued at the nominal amount are registered at the acquisition cost and subject to impairment tests. The difference between the acquisition amount and the nominal amount that corresponds to the premium or discount determined at the time of purchase, is deferred and recognised in the statement of income during the period between the date of purchase and the maturity date. The impairment losses on financial investments held to maturity are recorded in the income statement. If, in a subsequent period, the amount of an impairment loss decreases, and that decrease can be related objectively to an event occurring after the date on which the impairment loss was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed through the statement of income for the year.

f) Investimentos em filiais e associadas | Investments in subsidiaries and associated companies

São considerados investimentos em filiais e associadas as participações no capital social de empresas detidas pela sociedade, com carácter duradouro, relativamente às quais se detenha o poder de domínio ou de controlo (empresas filiais), ou se exerça uma influência significativa sobre a gestão e política financeira (empresas associadas).

Os investimentos em filiais e associadas são registados ao custo de aquisição. Verificando-se goodwill, os ativos ficam sujeitos a testes de imparidade anuais ou sempre que haja indicação de que estes possam estar com imparidade. Se o justo valor líquido dos ativos e passivos exceder o custo de aquisição o respetivo valor é reconhecido diretamente em resultados.

Os dividendos são reconhecidos quando for estabelecido o direito do acionista a receber o pagamento.

Investments in subsidiaries and associated companies are considered those which are based on equity investments on a lasting basis, and in respect of which the power of control (subsidiary companies) is exercised, or if it exerts a significant influence on management and policy (Associated companies).

Investments in subsidiaries and associated companies are recorded at acquisition cost. If goodwill is verified, the assets will be subject to annual impairment tests or whenever there is indication that they may be impaired. If the net fair value of the assets and liabilities exceeds the acquisition cost, the respective value is recognized directly in the income statement.

Dividends are recognized when the shareholder's right to payment is established.

g) Moeda estrangeira | Foreign currency

Os elementos contidos nas demonstrações financeiras que estejam ou tenham estado na sua origem expressos em moeda estrangeira foram convertidos para a moeda nacional, o Euro, tendo por base as taxas de câmbio de fecho nos dias das transações e no último dia de cada mês. As diferenças cambiais resultantes da conversão são reconhecidas em resultados.

The elements considered on the financial statements that are or were originally expressed in foreign currency were converted into the national currency, the Euro, based on the closing foreign exchange rate at the day of the transaction or at the end of the month. Foreign exchange differences arising on the conversion are recognised in the income statement.

h) Provisões para riscos de crédito e risco-país | Provisions for credit risk and country-risk

As provisões foram constituídas de acordo com o Aviso n.º 5/2015 do Banco de Portugal e incluem | The provisions were comprised in accordance to Notice no. 5/2015 from the Bank of Portugal :

- Uma provisão específica para crédito e juros vencidos, apresentada como dedução às respetivas rubricas do ativo, calculada mediante a aplicação de taxas que variam entre 1% e 100% sobre os saldos de crédito e juro vencidos, em função da classe de risco e da existência ou não de garantias | A provision for overdue loans and interests, presented as a

deduction from the respective items of the assets, calculated by applying rates varying from 1% to 100% of the overdue credit and interest balances, according to risk classification and whether or not there were guarantees;

- Uma provisão genérica para riscos gerais de crédito, evidenciada no passivo, na rubrica “Provisões para riscos gerais de crédito”, correspondente a 1% do total do crédito não vencido concedido pela sociedade, incluindo o representado por garantias| A general provision for credit risks, evidenced in liabilities under the account "Provisions for general credit risks", corresponding to 1% of total credit not overdue, granted by the company, including the ones represented by guarantees;
- Uma provisão para risco-país calculada de acordo com a lista da classificação dos países e territórios segundo o grau de risco| A provision for country-risk calculated according to the risk level list of countries and territories.

i) Valores mobiliários de clientes recebidos em depósito| Securities owned by clients received by deposit

Os valores mobiliários dos clientes recebidos em depósito encontram-se registados em contas extrapatrimoniais pelo seu valor de cotação.

Securities owned by clients received by deposit are recognised in off-balance accounts for its price value.

j) Impostos sobre lucros| Income tax

A sociedade está sujeita ao regime estabelecido no Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (“CIRC”). O total dos impostos sobre lucros registados em resultados pode englobar os impostos correntes e os impostos diferidos. O imposto corrente é calculado com base no resultado fiscal do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos ao lucro tributável resultantes de gastos ou rendimentos não relevantes para efeitos fiscais, ou que apenas serão considerados noutros períodos.

Os impostos diferidos são calculados, de acordo com o método do passivo com base no balanço, sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data do balanço e que se espera que venham a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

The company is subject to the regime established by the Corporate Income Tax Code (“CIRC”). All income taxes recognised in the income statement may include current taxes and deferred taxes. The current income tax is based on the taxable profit or loss, which is different from the accounting profit or loss, due to adjustments as a result of expenses or income that may not be considered for tax purposes or just be considered in future periods.

Deferred taxes are calculated in accordance with the liability method based on the balance sheet, considering temporary differences, between the carrying amount of assets and liabilities and the amount used for taxation purposes using the tax rates approved or substantially approved at balance sheet date and that is expected to be applied when the temporary difference is reversed.

2. DISPONIBILIDADES/RECURSOS EM OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO | DEPOSITS/RESOURCES AT OTHER CREDIT INSTITUTIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Disponibilidades em outras instituições de crédito Deposits at other credit institutions		
Por conta de clientes On behalf of clients		
No País Domestic		
Caixa Geral de Depósitos	977.975,39	466.093,29
Banco BPI	633.670,41	907.296,55
Banco Santander Totta	2.057.745,82	738.572,74
No Estrangeiro Foreign		
Allfunds Bank International, S.A.	935.975,49	57.492,02
Deutsche Bank	50.057,80	6.408.401,81
BNP Paribas Securities Services	3.889.003,02	4.125.809,29
Banco Santander S.A.	6.222.127,97	1.650.981,97
UBP S.A. - Nassau Branch	15.977,13	44.717,27
Por conta própria Own account		
No País Domestic	253.852,64	145.603,27
No Estrangeiro Foreign	49.638,39	53.844,73
Provisão Risco País Provision for Country Risk	-1.597,71	-4.471,73
Juros a receber Accrued credit interests	9,48	0,00
	15.084.435,83	14.594.341,21

	31.12.2016	31.12.2015
Recursos de instituições de crédito no estrangeiro Resources of foreign credit institutions		
Por conta própria Own account		
No Estrangeiro Foreign	0,00	55,14
Juros a pagar Accrued debit interests	490,38	0,00
	490,38	55,14

3. ATIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO | FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016				
Natureza e espécie Nature and type of security	Valor de Aquisição Cost	Cotação Price	Quantidade Quantity	Valor de balanço Book value	Valias Net gain/(-) loss
Títulos Securities					
Emitidos por residentes Issued by resident entities					
Investimentos alternativos Alternative investments					
Logística e Distribuição - F.I. Imobiliário	16,14	3,08670	3,00000	9,26	-6,88
Vision escritórios - F. I. Imobiliário	2.951,30	3,79070	653,00000	2.475,33	-475,97
Emitidos por não residentes Issued by non-resident entities					
Fundos de ações Equity funds					
Atrium Portfolio SICAV - Octant A EUR	431.408,59	1.331,66000	345,90460	460.627,32	29.218,73
Fundos mistos Balanced funds					
Atrium Portfolio SICAV - Quadrant A EUR	1.742.297,01	1.083,07000	1.687,71200	1.827.910,24	85.613,23
Atrium Portfolio SICAV - Sextant A EUR	1.634.603,18	1.186,25000	1.560,06390	1.850.625,80	216.022,62
Investimentos alternativos Alternative investments					
Preff Class D	30.027,30	72,83000	312,77460	22.779,38	-7.247,92
Ativos monetários Money market					
BlackRock Institutional Euro Liquidity	469.803,96	138,70240	3.382,22000	469.122,03	-681,93
BNP Paribas InstiCash EUR I	389.094,56	140,52620	2.766,80410	388.808,47	-286,09
Deka Institutional GeldmarktGarant CF-T	946.310,33	5.769,70000	164,06200	946.588,52	278,19
Parvest Money Market Euro P	549.297,70	988,15024	555,53400	548.951,06	-346,64
Pictet STM Mkt EUR	550.636,08	140,07890	3.926,26920	549.987,47	-648,61
				7.067.884,88	321.438,73

4. ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA | FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Esta rubrica diz respeito às contribuições para efeitos do Fundo de Compensação do Trabalho (FCT). O FCT é um fundo autónomo, dotado de personalidade jurídica e gerido por um Conselho de Gestão.

É um fundo de capitalização individual financiado pelas entidades empregadoras por meio de contribuições mensais. Estas contribuições constituem uma poupança a que se encontram vinculadas, com vista ao pagamento de até 50% do valor da compensação a que os trabalhadores abrangidos pelo novo regime venham a ter direito na sequência da cessação do contrato de trabalho.

This item concerns contributions to Fundo de Compensação do Trabalho - Worker's Compensation Fund (FCT). The FCT is an autonomous fund, with legal personality and managed by a Management Council.

It is an individual funded fund by employers through monthly contributions. These contributions constitute savings to which they are linked, with the objective of paying up to 50% of the amount of compensation to which the workers covered by the new regime are entitled as a result of the termination of the employment contract.

5. INVESTIMENTOS DETIDOS ATÉ À MATURIDADE | HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

Natureza e espécie Nature and type of security	31.12.2016		
	Cotação Price	Quantidade Quantity	Valor de balanço Book value
Instrumentos de dívida Debt securities			
Emitidos por residentes Issued by resident entities			
De dívida pública Government bonds			
Obrigações do Tesouro Fixed rate bonds			
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	94,92%	60.000	61.875,97
OTEMOE - O.T. Junho/2019	110,07%	40.000	35.785,66
Juros a receber Accrued interest			1.405,01
Imparidade Impairment			-4.926,97
			94.139,67

No quadro seguinte, compara-se o valor por que estão contabilizados os “investimentos detidos até à maturidade” com o respetivo valor de mercado | On the following table, the amount of “held-to-maturity investments” is compared to its correspondent market value.

Natureza e espécie Nature and type of security	31.12.2016		
	Valor de balanço Book value	Valor de mercado Market value	Diferença Difference
Instrumentos de dívida Debt securities			
Emitidos por residentes Issued by resident entities			
De dívida pública Government bonds			
Obrigações do Tesouro Fixed rate bonds			
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	35.785,66	44.026,00	8.240,34
OTEMOE - O.T. Junho/2019	61.875,97	56.949,00	-4.926,97
Juros a receber Accrued interests	1.405,01	1.405,01	0,00
	99.066,64	102.380,01	3.313,37

Em 31 de dezembro de 2016, a sociedade tinha assumido compromissos, no montante de 175.733,97 euros, perante o Sistema de Indemnização aos Investidores. Esse valor estava parcialmente coberto por garantia real oferecida através da constituição de penhor sobre Obrigações do Tesouro que integram o saldo da conta “22 - Investimentos detidos até à maturidade” e cujo valor de balanço era de 96.229,25 euros.

As of 31 December 2016, the company had a commitment of 175.733,97 euros to the Investor Compensation Scheme. This amount was partially covered by real guarantee through pledge of Government fixed rate bonds included on account “22 – Held-to-maturity investments” with a book value of 96.229,25 euros.

6. OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS | OTHER TANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2016, foram os seguintes | The movements that have occurred during 2016, were as follows:

Ativos tangíveis Tangible assets	31.12.2015		Movimentos em 2016 Movements in 2016			31.12.2016
	Valor bruto Gross Value	Amortizações acumuladas Accumulated depreciation	Aumentos, aquisições Increases and acquisitions	Amortizações do exercício Depreciations for the year	Abates e regularizações Deletions and adjustments	Valor líquido Net value
Obras em imóveis arrendados Leasehold Improvements	53.211,21	47.915,39	2.378,22	2.963,80	-37,60	4.672,64
Equipamento Equipment	591.833,34	444.931,13	116.729,52	56.928,24	-972,52	205.730,97
Outros ativos tangíveis Other tangible assets	1.686,43	1.686,43	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>646.730,98</u>	<u>494.532,95</u>	<u>119.107,74</u>	<u>59.892,04</u>	<u>-1.010,12</u>	<u>210.403,61</u>

7. ATIVOS INTANGÍVEIS | INTANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2016, foram os seguintes | The movements that have occurred during 2016, were as follows:

Ativos intangíveis Intangible assets	31.12.2015		Movimentos em 2016 Movements in 2016			31.12.2016
	Valor bruto Gross Value	Amortizações acumuladas Accumulated depreciation	Aumentos, aquisições Increases and acquisitions	Amortizações do exercício Depreciations for the year	Abates e regularizações Deletions and adjustments	Valor líquido Net value
Sistema automático de tratamento de dados Software	206.409,00	201.973,01	664,59	1.221,55	-10,51	3.868,52
Outras Others	3.364,92	3.304,10	0,00	60,82	0,00	0,00
	<u>209.773,92</u>	<u>205.277,11</u>	<u>664,59</u>	<u>1.282,37</u>	<u>-10,51</u>	<u>3.868,52</u>

8. INVESTIMENTOS EM FILIAIS, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS | INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES, ASSOCIATES AND JOINT VENTURES

A 31 de dezembro de 2016 a sociedade detinha | As of 31 December 2016, the company held:

- 25% do capital da “OptimizeTarget, S.A.” | 25% capital of “OptimizeTarget, S.A.”.

Natureza e espécie Nature and type of security	Quantidade Quantity	Valor antes de imparidade Value before impairment	Valor líquido Net value
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos Investments in subsidiaries, associates and joint ventures			
Emitidos por residentes Issued by resident entities			
OptimizeTarget, S.A.	25,0%	675.000,00	675.000,00
			<u>675.000,00</u>

A “OptimizeTarget, S.A.” é uma sociedade que tem por objeto a exploração de estabelecimentos de hotelaria e turismo, o arrendamento de prédios urbanos e sua exploração económica, através da sublocação, cedência temporária e prestação de serviços afins ou conexos com a referida atividade. Em janeiro de 2017, a totalidade da participação transitou para a “UHUB Residences, Lda”.

“OptimizeTarget, S.A.” is a company engaged on the development of hotel and tourism establishments, the leasing of urban buildings and their economic development by means of subletting, temporary rendering and services related or associated with the above mentioned activity. In January 2017, the full participation was transferred to “UHUB Residences, Lda”.

9. ATIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Imposto sobre o rendimento Income Tax		
Pagamento por conta Payment on account	810.948,00	1.211.698,00
Pagamento adicional por conta Additional payment on account	82.041,00	102.351,00
	892.989,00	1.314.049,00

10. OUTROS ATIVOS | OTHER ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Devedores e outras aplicações Debtors and other applications		
Suprimentos Supplementary capital contributions	900.000,00	0,00
Devedores diversos Sundry debtors	60.663,73	80.934,80
Devedores por operações sobre futuros e opções Debtors for futures and options	4.204.241,31	3.692.987,39
Setor público administrativo Public sector	23.937,93	4.455,72
Rendimentos a receber Accrued income		
De serviços prestados For services rendered to third parties	1.079.443,81	1.785.540,42
Operações de bolsa a regularizar Stock exchange transactions pending settlement	71.249,30	0,00
Operações fora de bolsa a regularizar Out of stock exchange transactions pending settlement	2.691.517,64	670.505,17
Operações ativas a regularizar Operations on assets pending settlement	1.531,67	352,60
Outras operações a regularizar Other operations pending settlement	9,87	0,00
Despesas com encargo diferido Deferred expenses		
Seguros Insurance	22.053,54	19.429,43
Rendas Rent	12.025,92	11.457,53
Outras despesas com encargo diferido Other deferred expenses	40.224,58	54.836,34
	9.106.899,30	6.320.499,40

O valor de 900.000 euros a título de “Suprimentos” é referente ao valor emprestado, enquanto acionistas, à “OptimizeTarget, S.A.”. Estes suprimentos deverão ser reembolsados no prazo de 15 anos e não vencem juros.

Os “Devedores por operações de futuros e opções” representam o valor das margens iniciais em posições abertas em derivados.

Os “Rendimentos a receber - De serviços prestados” representam essencialmente comissões de administração de valores.

A rubrica “Operações de bolsa a regularizar” e “Operações fora de bolsa a regularizar” representam valores a receber relativos a operações sobre valores mobiliários já havidas mas em que ainda não ocorreu a respetiva liquidação financeira.

The 900.000 euros under “Supplementary capital contributions”, refer to the amount borrowed, as a shareholder, to “OptimizeTarget, S.A.”.

These supplementary capital contributions should be reimbursed within 15 years and shall bear no interest.

“Debtors for futures and options” represent the value of the initial margin on open trade positions in derivatives.

“Accrued income – For services rendered to third parties” essentially represent portfolio management fees.

The items “Stock exchange transactions pending settlement” and “Out of stock exchange transactions pending settlement” refer to securities transactions that are still pending for financial settlement.

11. PROVISÕES | PROVISIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Provisões Provisions		
Para risco gerais de crédito For credit risks	9.536,02	640,42
	9.536,02	640,42

12. PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Impostos sobre lucros a pagar Income tax	720.273,83	1.017.132,08
Derrama Municipal Municipal surcharge	51.448,13	72.652,29
Tributação Autônoma Independent taxation	41.888,25	56.822,74
Derrama estadual State surcharge	57.896,26	104.054,58
	871.506,47	1.250.661,69

O valor dos passivos por impostos correntes registados em 2016, resultam do imposto sobre o rendimento calculado em função da legislação fiscal aplicável, conforme nota 21 | The amount of current income tax liabilities recognized in 2016 arise from income tax calculated according to the tax law applicable, as mentioned in note 21.

13. OUTROS PASSIVOS | OTHER LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Credores e outros recursos Creditors and other resources		
Credores por operações sobre futuros e opções Creditors for futures and options	4.629.323,22	3.522.087,68
Credores por operações sobre valores mobiliários Creditors for securities	14.280.488,98	14.471.046,52
Sector público administrativo Public sector	58.641,47	30.185,64
Remunerações a pagar Remuneration to be paid	13.592,69	2.277,28
Fornecedores de serviços e bens Suppliers of goods and services	15.532,02	74.311,25
Outros Others	230,43	230,43
Operações de bolsa a regularizar Stock exchange transactions pending settlement	71.067,90	0,00
Operações fora de bolsa a regularizar Out of stock exchange transactions pending settlement	2.683.316,84	670.429,23
Operações passivas a regularizar Operations on liabilities pending settlement	14.577,18	11.178,65
Outros encargos a pagar Accrued costs		
Por gastos com pessoal Personnel costs	142.332,98	129.113,66
Por gastos gerais administrativos General administrative costs	280.307,94	208.918,19
Outros Others	4.356,50	3.626,99
	22.193.768,15	19.123.405,52

A rubrica “Credores por operações sobre futuros e opções” e “Credores por operações sobre valores mobiliários” representam os recursos de clientes depositados junto da sociedade para realizar operações nos mercados a prazo e nos mercados a contado, respetivamente.

A rubrica “Operações de bolsa a regularizar” e “Operações fora de bolsa a regularizar” representam valores a pagar relativos a operações sobre valores mobiliários já havidas mas em que ainda não ocorreu a respetiva liquidação financeira.

The items “Creditors for futures and options” and “Creditors for securities” refer to clients funds deposited to carry out transactions on the forward market and cash market, respectively.

The items “Stock exchange transactions pending settlement” and “Out of stock exchange transactions pending settlement” refer to securities transactions that are still pending for financial settlement.

14. CAPITAL | EQUITY

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Capital Share capital	3.742.109,00	3.742.109,00
Prémios de emissão Share premium	3.176,16	3.176,16
Ações próprias Own shares	-3.566.698,54	-3.566.698,54
Reserva legal Legal reserve	3.742.109,00	3.742.109,00
Outras reservas Other reserves		
Indisponível Restricted	3.566.698,54	3.566.698,54
Reservas livres Free reserves	1.520,78	1.520,78
Resultado líquido do exercício Net income	2.573.169,18	3.563.111,09
	10.062.084,12	11.052.026,03

O capital da sociedade é representado por 1.069.174 ações nominativas com o valor nominal unitário de 3,50 euros. A 31 de dezembro de 2016, a sociedade detinha 94.711 ações próprias.

As ações próprias são registadas pelo valor de aquisição, não sendo sujeitas a reavaliação. As mais e menos valias realizadas na venda de ações próprias, são registadas em contas de capital não afetando o resultado do exercício.

The company's capital is represented by 1.069.174 registered shares with a par value of 3,50 euros. As of 31 December 2016, the company held 94.711 own shares.

The own shares are registered by their acquisition price and not subject to revaluation. The gains and losses on the sale of own shares are registered on capital accounts and do not affect the statement of income.

15. JUROS, RENDIMENTOS SIMILARES E ENCARGOS SIMILARES | INTEREST, SIMILAR INCOME AND SIMILAR EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		
Disponibilidades sobre inst. de crédito no país Deposits with domestic credit institutions	0,00	237,11
Disponibilidades sobre inst. de crédito no estrangeiro Deposits with foreign credit institutions	9,48	3,14
Aplicações em Inst. de crédito Placements with credit institutions	0,00	40,83
Outros ativos financeiros Other financial assets	5.099,86	4.579,39
	5.109,34	4.860,47

	31.12.2016	31.12.2015
Juros e encargos similares Interest and similar expenses		
Recursos instituições crédito no país Resources of domestic credit institutions	0,00	47,52
Recursos instituições crédito no estrangeiro Resources of other credit institutions	3.286,46	308,89
Outros juros e encargos Other interest and similar expenses	0,45	0,00
	3.286,91	356,41

16. RENDIMENTOS E ENCARGOS COM SERVIÇOS E COMISSÕES | INCOME AND EXPENSES FROM FEES AND COMMISSIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions		
Por serviços prestados Services rendered		
Administração de valores Portfolio Management	5.239.105,48	6.588.493,46
Depósito e guarda de valores Deposits and values under custody	11.289,74	5.335,67
Consultoria Consultancy	130.519,85	63.330,47
Outros Others	73.397,30	45.862,66
Por operações realizadas p/ conta terceiros Operations carried out on behalf of third parties		
Operações em bolsa Stock exchange transactions	9.783,10	10.305,59
Operações fora de bolsa Out of stock exchange transactions	169.337,19	152.099,34
Operações sobre derivados Transactions over derivatives	319.297,63	359.723,34
	5.952.730,29	7.225.150,53
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions		
Por serviços bancários prestados por terceiros On banking services rendered by third parties	41.616,05	36.167,25
Por operações realizadas por terceiros On operations carried out by third parties	48.454,27	51.875,96
Outros Others	1.280,86	4.465,04
	91.351,18	92.508,25

Os rendimentos de administração de valores referem-se a comissões de gestão de carteiras de clientes. Os rendimentos por operações realizadas por conta de terceiros representam comissões de intermediação de instrumentos financeiros por conta de clientes | The income from portfolio managements refers to clients' asset management fees. The income from operations realised on behalf of third parties refers to brokerage fees.

17. RESULTADOS DE ATIVOS E PASSIVOS AVALIADOS PELO JUSTO VALOR | NET GAINS/(-) LOSSES ARISING FROM ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Ganhos em ativos financeiros detidos para negociação Gains on assets held for trading		
Instrumentos de capital Equity instruments	1.365.429,22	1.665.361,97
Ganhos em investimentos detidos até à maturidade Gains on held-to-maturity investments		
Instrumentos de dívida Debt instruments	1.723,40	1.718,70
Perdas em ativos financeiros detidos para negociação Losses on assets held for trading		
Instrumentos de capital Equity instruments	1.319.989,26	1.614.488,72
Perdas em investimentos detidos até à maturidade Losses on held-to-maturity investments		
Instrumentos de dívida Debt instruments	291,95	189,90
	46.871,41	52.402,05

18. OUTROS RESULTADOS DE EXPLORAÇÃO | OTHER OPERATING INCOME/(-)EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Outros rendimentos e receitas operacionais Operating income		
Descontos obtidos Discounts obtained	204,63	669,54
Outros Others	4,91	614,69
Rendimentos de exercícios anteriores Income from previous years		
Gastos gerais administrativos General administrative expenses	3.941,79	14.881,99
Comissões recebidas Commissions received	435,71	0,00
Outros Others	9.811,26	13.255,77
	<u>14.398,30</u>	<u>29.421,99</u>
Outros encargos e gastos operacionais Operating expenses		
Encargos de exercícios anteriores Expenses from previous years	46,93	3.693,53
Quotizações e donativos Subscriptions and donations	68.644,00	86.699,00
Contribuições p/ Sistema de Indemnização Investidores Contributions to the Investor Indemnity System	4.000,00	2.000,00
Contribuições p/ Fundo de Resolução Contributions to the Resolution Fund	4.087,59	3.204,03
Outros Others	11.361,93	8.477,24
Outros impostos e taxas Other taxes		
Taxa de supervisão (CMVM) Supervisory rate (CMVM)	100.044,97	104.864,08
Outras impostos e taxas Other taxes and rates	1.906,65	4.278,15
	<u>190.092,07</u>	<u>213.216,03</u>
	<u>-175.693,77</u>	<u>-183.794,04</u>

19. CUSTOS COM PESSOAL | PERSONNEL EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Remuneração órgãos gestão e fiscalização Remuneration of management body	99.470,54	98.592,52
Remuneração de empregados Remuneration of personnel	647.869,07	614.417,80
Encargos sociais obrigatórios Mandatory social charges	150.619,18	155.028,96
Outros custos com pessoal Other personnel expenses	41.249,91	48.923,58
	<u>939.208,70</u>	<u>916.962,86</u>

20. GASTOS GERAIS ADMINISTRATIVOS | GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Com fornecimentos Supplies		
Água, energia e combustíveis Water, energy and fuel	25.515,94	29.148,57
Outros fornecimentos de terceiros Other supplies	16.848,12	15.788,54
Com serviços Services		
Rendas de instalações Rent	133.711,98	132.524,08
Aluguer de equipamento Leasing	33.537,52	79.280,71
Comunicações Communications	40.970,04	35.716,69
Deslocações, estadas e representação Travel, lodging and representation	125.429,43	117.150,86
Publicidade e edição de publicações Publicity	53.623,21	37.333,75
Conservação e reparação Maintenance and repairs	4.473,78	6.887,93
Formação de pessoal Training	8.910,06	1.630,14
Seguros Insurance	14.860,97	15.423,03
Serviços especializados Specialized services		
Avenças e honorários Fees	193.347,67	173.220,84

Judiciais, contencioso e notariado Legal expenses	48.319,20	24.391,66
	31.12.2016	31.12.2015
[...]		
Informática IT	65.838,06	72.030,02
Limpeza Cleaning	8.184,66	7.370,56
Informações Information	59.721,94	58.957,83
Outros serviços especializados Other specialized services	55.350,88	7.238,29
Outros serviços de terceiros Other services rendered by third parties		
Estacionamentos e portagens Parking and tolls	21.786,30	21.771,45
Consultoria Consultancy	368.775,97	463.985,82
Outros Others	24.773,97	15.110,96
	<u>1.303.979,70</u>	<u>1.314.961,73</u>

21. IMPOSTOS CORRENTES | CURRENT INCOME TAX

Sobre o lucro do exercício incide IRC às taxas em vigor, uma taxa municipal, a derrama, à taxa de 1,5%, e a taxa da derrama estadual de 3% sobre a matéria coletável superior a um milhão e quinhentos mil euros. Os encargos com viaturas ligeiras de passageiros, as ajudas de custo e as despesas de representação são tributados autonomamente, de acordo com as taxas definidas nos termos do artigo 88.º do Código do IRC.

A carga fiscal imputada ao exercício foi de 871.506,47 euros. Os pagamentos por conta de IRC efetuados em 2016 foram de 892.989,00 euros.

The profit of the year is taxed based on the tax legal rate, a municipal surcharge at the rate of 1,5% and a state surcharge of 3% on the portion of taxable profit exceeding one million and five hundred thousand euros. The expenses with light passenger vehicles, allowances and representation expenses are subject to a separate tax charge, in accordance with article no. 88 do the Corporate Income Tax.

The tax burden for the year is 871.506,47 euros. The amount of payments on account realised in 2016 were of 892.989,00 euros.

	31.12.2016	31.12.2015
Impostos sobre lucros a pagar Income tax	720.273,83	1.017.132,08
Derrama Municipal Municipal surcharge	51.448,13	72.652,29
Tributação Autónoma Independent taxation	41.888,25	56.822,74
Derrama estadual State surcharge	57.896,26	104.054,58
	<u>871.506,47</u>	<u>1.250.661,69</u>
Excesso de estimativa de impostos de exercícios anteriores Excess of tax estimate relating to prior years	-19.543,38	-14.541,25
	<u>851.963,09</u>	<u>1.236.120,44</u>

No início de 2008, a sociedade foi informada de que a Administração Fiscal indeferiu um pedido de transmissibilidade de prejuízos fiscais, na sequência da fusão com a “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.”. Não concordando com a decisão e respetiva argumentação da Administração Fiscal, em Abril de 2008 a sociedade contestou judicialmente. Em 2016, foram adicionados novos elementos ao processo de Ação Administrativa Especial. Aguarda-se a emissão do Acórdão.

In the beginning of 2008, the company was informed by the Tax Authority that the request for the transferability of tax losses related with the merger with “Portfolio Managers - Sociedade Gestora de Patrimónios, S.A.”, had been rejected. Not agreeing with the decision and with the respective argumentation from the Tax Authority, in April 2008 the company decided to contest the case judicially. In 2016, new elements were added to the Special Administrative Action process. Issuance of the Court decision is awaited.

22. OPERAÇÕES A PRAZO E ATIVOS E PASSIVOS EXPRESSOS EM MOEDA ESTRANGEIRA | FORWARD TRANSACTIONS AND ASSETS AND LIABILITIES EXPRESSED IN FOREIGN CURRENCY

A 31 de dezembro de 2016, a sociedade não detinha posições em operações a prazo.

O montante global dos elementos do ativo e o montante global dos elementos do passivo expressos em moeda estrangeira, convertidos em euros são, respetivamente, de 10.580.052,96 euros e 9.954.726,41 euros.

As of 31 December 2016, the company had no positions in forward transactions.

The total amount of assets and liabilities expressed in foreign currency, in euros was respectively of 10.580.052,96 euros and 9.954.726,41 euros.

23. RELATO POR SEGMENTOS DE NEGÓCIO | BUSINESS SEGMENT REPORTING

No quadro seguinte, apresentam-se elementos da demonstração de resultados ventilados por linhas de negócio | On the following table the income statement is broken down by business lines.

	31.12.2016					Total Total
	Negociação Trading	Gestão de ativos Asset management	Corretagem Brokerage	Consultoria Advisory	Outros Others	
Juros e rendimentos similares Interests and similar income	5,1					5,1
Juros e encargos similares Interests and similar expenses	3,3					3,3
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions		5.558,4	201,6	123,1	69,6	5.952,7
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions		37,2	52,2		2,0	91,4
Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de resultados Net gains/(losses) arising from assets and liabilities at fair value through profit or loss	46,9					46,9
Resultados de reavaliação cambial Net gains/(losses) arising from foreign exchange	5,6					5,6
Outros resultados de exploração Other operating income/(cost)					-175,7	-175,7
Produto bancário Operating income	54,3	5.521,2	149,4	123,1	-108,1	5.740,0

Montantes expressos em milhares de euros | Amounts expressed in thousands of euros

24. CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS | OFF BALANCE SHEET ITEMS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item comprises the following:

	31.12.2016	31.12.2015
Garantias prestadas e outros passivos eventuais Guarantees given and other contingent liabilities	96.229,25	97.143,70
Compromissos perante terceiros Commitments to third parties		
Responsabilidade potencial para com o Sistema de Indemnização aos Investidores Commitment to the Investor Indemnity System	175.733,97	155.283,15
Responsabilidades por prestação de serviços Responsibility for services provided		
Por depósito e guarda de valores Deposit and safeguard of assets	268.391.952,24	273.324.713,98
Por valores administrados pela instituição Assets managed by the institution	847.227.565,09	869.480.897,04
Serviços prestados por terceiros Services rendered by third parties		
Por depósito e guarda de valores Deposit and safeguard of assets	275.048.863,08	282.084.604,16
	1.390.940.343,63	1.425.142.642,03

25. TRANSAÇÕES E SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS | TRANSACTIONS AND BALANCES BETWEEN RELATED PARTIES

Durante o exercício de 2016, a sociedade efetuou as seguintes transações com partes relacionadas | During the 2016 reporting year, the company made the following transactions with related parties:

	Comissões recebidas Fees received	Dividendos Dividends	Prestação de serviços Services rendered	Serviços obtidos Services obtained
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	- 3.501.611,09	0,00	25.402,50
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment, S.A.	253,83	0,00	60.000,00	0,00
OptimizeTarget, S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00

No final do exercício de 2016, os saldos resultantes de transações efetuadas com partes relacionadas são como segue | At the end of the 2016 reporting year, the balances resulting from transactions with related parties are as follows:

	Ativos Assets	Passivos Liabilities	
	Devedores diversos Miscellaneous debtors	Outros fornecedores Other suppliers	Credores por operações sobre valores mobiliários Creditors for securities
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	0,00	0,00	46,34
APMI-Atrium Portfolio Management and Investment, S.A.	0,00	0,00	43.697,54
OptimizeTarget, S.A.	900.000,00	0,00	0,00

26. OUTRAS INFORMAÇÕES | OTHER INFORMATION

Em cumprimento da alínea b) do nº 1 do art.º 66-A do capítulo VI do C.S.C., foram registados os seguintes honorários | In compliance with Chapter VI Article 66-A(1)(b) of the C.S.C. (Companies Code), the following fees were posted:

	31.12.2016	31.12.2015
Revisão Legal de Contas Statutory audit	8.000,00	8.000,00
	8.000,00	8.000,00

27. CONSOLIDAÇÃO COM DETENTORES DE CAPITAL | CONSOLIDATION WITH CAPITAL HOLDERS

As contas anuais da sociedade vão ser consolidadas nas contas anuais da Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A. | The company's annual accounts will be consolidated in Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.'s annual accounts.

Lisboa, 16 de março de 2017 | Lisbon, 16th March 2017

A Contabilista Certificada
The Certified Accountant
Andree Melo de Mata

O Conselho de Administração
The Board of Directors
[Signature]

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

LEGAL CERTIFICATION OF THE ACCOUNTS

RSM & Associados - Sroc, Lda

Av. do Brasil, 15-1º 1749-112 Lisboa (Sede)

T: +351 21 3553 550 F: +351 21 3561 952 E: geral.lisboa@rsmpt.pt

Rua da Saudade, 132-3º 4150-682 Porto

T: +351 22 2074 350 F: +351 22 2081 477 E: geral.porto@rsmpt.pt

www.rsmpt.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas de **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, SA**, (a Entidade) que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2016 (que evidencia um total de 33.137.385 euros e um total de capital próprio de 10.062.084 euros, incluindo um resultado líquido de 2.573.169 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração das alterações no capital próprio, a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e o anexo às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, SA** em 31 de Dezembro de 2016 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com as "Normas de Contabilidade Ajustadas" introduzidas pelo Aviso nº 1/2005 e nº 5/2015 do Banco de Portugal, as quais têm por base as Normas Internacionais de Relato Financeiro em vigor, tal como adotadas pela União Europeia, com as exceções referidas nas Avisos nº 1/2005 e nº 4/2005 do Banco de Portugal.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

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



THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do ano corrente:

1. Rendimento de serviços e comissões

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
<p>A 31 de Dezembro de 2016, o montante dos rendimentos de serviços e comissões ascendia a 5.953 milhares de euros, dos quais 5.239 milhares de euros dizem respeito a comissões por administração de valores.</p> <p>O reconhecimento destes rendimentos está assente no sistema informático, o qual tem como grande objetivo garantir a plenitude, exatidão e correta mensuração do cálculo. Adicionalmente, para alguns contratos específicos as comissões são calculadas manualmente.</p> <p>Face aos montantes envolvidos e às diversas variáveis incluídas nos contratos de gestão, consideramos o cálculo das comissões como matéria relevante de auditoria.</p> <p>As divulgações relacionadas com os rendimentos de serviços e comissões encontram-se na nota 16 do anexo.</p>	<p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Leitura das cláusulas relevantes dos contratos relacionadas com o cálculo das comissões de gestão, e verificação de que os valores já faturados e estimativas contabilizadas estão de acordo com essas mesmas cláusulas e são exigíveis pela sociedade de acordo com as condições contratuais aceites pelas partes ▪ Recalculo das comissões para as cartelas mais significativas e outras seleccionadas de acordo com o nosso julgamento. ▪ Verificação de uma amostra de transações com a faturação emitida e recebimentos posteriores. ▪ Revisão analítica dos rendimentos de comissões e corroboração da análise da evolução destes rendimentos com a informação prestada pela administração sobre as alterações contratuais ocorridas no exercício.

2. Salvaguarda dos bens de clientes

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
<p>A 31 de Dezembro de 2016 os valores administrados pela Instituição ascendiam a 847.228 milhares de euros e os valores sob custódia ascendiam a 268.392 milhares de euros.</p> <p>Face à natureza do negócio da Instituição, gestão do património financeiro de terceiros, sobre a mesma recaem diversas obrigações legais e contratuais respeitantes à salvaguarda de bens de clientes de acordo com a legislação aplicável a este tipo de entidades financeiras.</p> <p>Face aos montantes envolvidos e à legislação aplicável em permanente atualização, consideramos esta área como matéria relevante de auditoria.</p>	<p>Executámos procedimentos de auditoria específicos para avaliar a efetividade dos controlos implementados no que diz respeito à salvaguarda de bens de clientes.</p> <p>Adicionalmente, realizámos, entre outros, os seguintes procedimentos substantivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Reconciliação da totalidade de títulos sob gestão e sob custódia com a informação prestada pelas entidades depositárias; ▪ Circularização das entidades depositárias, análise das respostas obtidas e sua confrontação com a informação acima obtida;



<p>As divulgações relacionadas com as responsabilidades por prestação de serviços encontram-se na nota 24 do anexo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Reconciliação das disponibilidades existentes nas contas de clientes com as contas de depósitos à ordem afetas ao dinheiro de clientes; ▪ Verificação de uma amostra de transações quer na carteira própria quer na carteira de clientes para verificação da total segregação entre património da sociedade e património de clientes.
---	--

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com as Normas de contabilidade ajustadas emitidas pelo Banco de Portugal
- elaboração do relatório de gestão, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

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

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade;



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

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

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

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

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- Fomos nomeados auditores da Entidade pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 28 de Abril de 2001 para um mandato compreendido entre 2001 e 2004, mantendo-nos em funções até à presente data. A última reeleição ocorreu na assembleia geral de acionistas realizada em 30 de Maio de 2014 para renovação do mandato compreendido entre 2014 e 2016.



- O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.
- Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao Conselho de Administração da Entidade em 29 de Março de 2017.
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face à Entidade durante a realização da auditoria.
- Informamos que, para além da auditoria, não prestámos à Entidade quaisquer outros serviços.

Lisboa, 30 de Março de 2017



RSM & Associados - Sroc Lda
representada por Carlos de Jesus Pinto de Carvalho
(ROC nº 622 e registado na CMVM com o nº 20160268)

RSM & Associados – Sroci, Lda

Av. do Brasil, 15-1º 1749-112 Lisboa (Sede)

T: +351 21 3553 550 F: +351 21 3561 952 E: geral.lisboa@rsmpt.pt

Rua da Saudade, 132-3º 4150-682 Porto

T: +351 22 2074 350 F: +351 22 2081 477 E: geral.porto@rsmpt.pt

www.rsmpt.pt

Statutory Audit Report

(Translation of a report originally issued in Portuguese. In the event of discrepancies, the Portuguese language version prevails)

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.** (the Entity), which comprise the balance sheet as at 31 December 2016 (which shows total assets of Euro 33.137.385 and total shareholders' equity of Euro 10.062.084 including a net profit of Euro 2.573.169), the statement of income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly in all material respects, the financial position of **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.** as at 31 December 2016, and its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with the Adjusted Accounting Standards introduced by Notices No. 1/2005 and 5/2015, issued by the Bank of Portugal, which are based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union, with the exceptions referred to in Notices Nos. 1/2005 and 4/2005 issued by the Bank of Portugal.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and other technical and ethical standards and recommendations issued by the Institute of Statutory Auditors. Our responsibilities under those standards are described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section below. In accordance with the law we are independent of the Entity and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the ethics code of the Institute of Statutory Auditors.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current year. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

We identify below the key audit matters relevant for current year audit:

1. Income from fees and commissions

Risk of material misstatement	Summary of audit approach to the risk of material misstatement
<p>As at 31 December 2016, the income related to fees and commissions reached 5.953 thousand euros, of which 5.239 thousand euros are related to commissions for portfolio management.</p> <p>The recognition of this income is based on the computer system, which main objective is to guarantee the occurrence, completeness and accuracy of the calculation. Additionally, for some specific contracts, commissions are calculated manually.</p> <p>Due to the amounts involved and the many variables included in management contracts, we consider the calculation of commissions as a key audit matter.</p> <p>Disclosures relating to Income from fees and commissions can be found in note 16 to the financial statements.</p>	<p>Our audit procedures included, among others:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Reading the relevant clauses of contracts related to the calculation of management fees, and verifying that the amounts already billed and estimates are accounted for in accordance with these clauses and are required by the company in accordance with the contractual conditions accepted by the parties. ▪ Recalculation of commissions for the most significant portfolios and others selected according to our judgment. ▪ Verification of a sample of transactions regarding invoices issued and subsequent receipts. ▪ Analytical review of income from fees and commissions. Analysis of the evolution of these revenues with the information provided by management on the contractual changes that occurred during the year.

2. Safeguard of clients' assets

Risk of material misstatement	Summary of audit approach to the risk of material misstatement
<p>At 31 December 2016, the assets managed by the Entity reached 847.228 thousand euros and the assets under deposit amounted to 268.392 thousand euros.</p> <p>Due to the nature of the business of the entity, management of financial assets of third parties, there are several legal and contractual obligations related to the safeguarding of clients' assets in accordance with the legislation applicable to this type of financial entity.</p> <p>In view of the amounts involved and the constant update of the applicable legislation, we consider this area as key audit matter.</p> <p>Disclosures relating to the responsibility for services provided are given in note 24 to the financial statements</p>	<p>We performed specific auditing procedures to evaluate the effectiveness of controls implemented with regard to safeguard of clients' assets.</p> <p>In addition, we performed, among others, the following substantive procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Reconciliation of all securities under management and in custody with the information provided by the depositary entities; ▪ Circularization of depositary entities, analysis of the answers obtained and their comparison with the information above; ▪ Reconciliation of available cash in customer accounts with deposits on behalf of clients; ▪ Verification of a sample of transactions, both in the entity portfolio and in the clients' portfolios, to verify the segregation between the company's assets and clients' assets

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for:

- the preparation of the financial statements, which present fairly the financial position, the financial performance and the cash flows of the Entity in accordance with the Adjusted Accounting Standards Introduced by Notices No. 1/2005 and 5/2015, Issued by the Bank of Portugal.
- the preparation of the Directors' Report, in accordance with the applicable law and regulations;
- the creation and maintenance of an appropriate system of internal control to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- the adoption of appropriate accounting policies and criteria;
- the assessment of the Entity's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue its activities.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our responsibility is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based

on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- communicate with those charged with governance, including the supervisory board, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit;
- of the matters we have communicated to those charged with governance, we determine which one's were the most important in the audit of the financial statements of the current year, these being the key audit matters. We describe these matters in our report, except when the law or regulation prohibits their public disclosure;
- we confirm that we comply with the relevant ethical requirements regarding independence and communicate all relationships and other matters that may be perceived as threats to our independence and, where applicable, the respective safeguards.

Our responsibility also includes verifying that the information included in the Directors' report is consistent with the financial statements.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Director's report

In compliance with paragraph 3 e) of article No. 451 of the Portuguese Company Law, it is our understanding that the Director's report has been prepared in accordance with applicable requirements of the law and regulation, that the information included in the Directors' report is consistent with the audited financial statements and, taking into account the knowledge and assessment about the Entity, no material misstatements were identified.

Additional information required in article No. 10 of the Regulation (EU) 537/2014

In accordance with article No. 10 of Regulation (EU) 537/2014 of the European Parliament and of the Council, of April 16, 2014, and in addition to the key audit matters referred to above, we also provide the following information:

- We were first appointed auditors of the Entity in the Shareholders' General Meeting of 28 April 2001 for the period from 2001 to 2004, having remained in functions until the current period. Our last appointment was in the Shareholders' General Meeting of 30 May 2014 for the period from 2014 to 2016.
- The management has confirmed to us it has no knowledge of any allegation of fraud or suspicions of fraud with material effect in the financial statements. We have maintained professional skepticism throughout the audit and determined overall responses to address the risk of material misstatement due to fraud in the financial statements. Based on the work performed, we have not identified any material misstatement in the financial statements due to fraud,
- We confirm that our audit opinion is consistent with the additional report that was prepared by us and issued to the Entity's management board as of 29 March 2017.

- We declare that we did not provide any prohibited non-audit services referred to in paragraph 8 of article No. 77 of the by-laws of the Institute of Statutory Auditors ("Estatutos da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas") and that we remain independent of the Entity in conducting our audit.
- We inform that we did not provide any other service to the Entity than our audit.

Lisbon, 30 March 2017

RSM & Associados – Sroc, Lda
Represented by Carlos de Jesus Pinto de Carvalho
(ROC n° 622 and registered at CMVM with the n° 20160268)

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

REPORT AND OPINION OF STATUTORY AUDITOR

RSM & Associados – Sroc, Lda

Av. do Brasil, 15-1 1749-112 Lisboa (Sede)

T: +351 21 3553 550 **F:** +351 21 3561 952 **E:** geral.lisboa@rsmpt.pt

Rua da Saudade, 132-3º 4150-682 Porto

T: +351 22 2074 350 **F:** +351 22 2081 477 **E:** geral.porto@rsmpt.pt

www.rsmpt.pt

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

Senhores Acionistas,

No exercício das competências que nos são cometidas pelo artigo 420º do Código das Sociedades Comerciais, acompanhámos a atividade da **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, SA**, durante o exercício de dois mil e dezasseis, tendo procedido às verificações que tivemos por necessárias e obtido da Administração e dos serviços todos os esclarecimentos solicitados.

Apreciámos o relatório de gestão, as contas do exercício e emitimos a certificação legal das contas, que aqui se dá por reproduzida.

Tudo considerado, somos de parecer que a assembleia geral anual:

- a) Aprove o relatório de gestão e as contas do exercício de 2016, apresentados pela Administração;
- b) Aprove a proposta de aplicação de resultados, contida no relatório de gestão apresentado pela Administração;
- c) Proceda à apreciação geral da administração e fiscalização da sociedade e dela tire as conclusões referidas no artigo 455º do Código das Sociedades Comerciais.

Lisboa, 30 de Março de 2017

O Fiscal Único



– RSM & Associados – Sroc Lda
representada por Carlos de Jesus Pinto de Carvalho
(ROC nº 622 e registado na CMVM com o nº 20160268)

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM & Associados – Sroc, Lda

Av. do Brasil, 15-1° 1749-112 Lisboa (Sede)

T: +351 21 3553 550 **F:** +351 21 3561 952 **E:** geral.lisboa@rsmpt.pt

Rua da Saudade, 132-3° 4150-682 Porto

T: +351 22 2074 350 **F:** +351 22 2081 477 **E:** geral.porto@rsmpt.pt

www.rsmpt.pt

REPORT OF THE AUDITOR

(Translation of a report originally issued in Portuguese. In the event of discrepancies, the Portuguese language version prevails)

To the Shareholders of
Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.

In exercising the powers, we are committed under Article 420 of the Portuguese Commercial Code, we monitored the activity of **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.**, during the year two thousand and sixteen, and carried out the checks we had for necessary and obtained of the services and Management all requested information.

We appreciate the Director's report, the accounts and issue a statutory audit report, which is reproduced here.

All things considered, it's our opinion that the annual general meeting:

- a) Approve the annual report and accounts for the year 2016, presented by the Management;
- b) Approve the proposed allocation of the results contained in the annual report submitted by the Management;
- c) Perform a general assessment of the administration and supervision of the company and take it to the conclusions referred to in Article 455 of the Portuguese Commercial Code.

Lisbon, 30 March 2017

The Auditor

RSM & Associados – Sroc, Lda
represented by Carlos de Jesus Pinto de Carvalho
(ROC n° 622 and registered at CMVM with the n° 20160268)

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING