



RELATÓRIO E CONTAS 2015 ANNUAL REPORT 2015

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

RELATÓRIO DE GESTÃO MANAGEMENT REPORT	2
PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO PARTICIPATIONS FROM THE EXECUTIVE AND SUPERVISORY BOARD MEMBERS	9
LISTA DE ACIONISTAS LIST OF SHAREHOLDERS	9
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL STATEMENTS	10
ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	15
CERTIFICAÇÃO LEGAL DE CONTAS LEGAL CERTIFICATION OF THE ACCOUNTS	30
RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO REPORT AND OPINION OF STATUTORY AUDITOR	35

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT

RELATÓRIO DE GESTÃO | MANAGEMENT REPORT

O ano de 2015 foi caracterizado por alguns eventos económicos que dominaram as tendências macroeconómicas durante todo o ano. Relativamente à política monetária, o principal tema foi a divergência de políticas monetárias entre os principais blocos económicos. Por um lado, o Banco Central Europeu, o Banco Central Japonês e o Banco Central da República Popular da China anunciaram e implementaram novas medidas de estímulo, enquanto, por outro lado, a Reserva Federal dos Estados Unidos da América (EUA) começou finalmente a adotar uma política monetária mais restritiva, ao subir as taxas de juro de referência no final do ano. Esta divergência entre políticas monetárias teve um impacto significativo quer nas ações mundiais quer nas obrigações, tendo repercussões relevantes nas taxas de juro e nas taxas de câmbio. Contudo, nenhuma das tendências criadas pelas autoridades monetárias cumpriu efetivamente os objetivos, devido às preocupações sobre o crescimento da economia mundial e à quebra da atividade na economia chinesa, que resultaram na maior fonte de volatilidade e incerteza no ano.

Os mercados acionistas fecharam o ano a ceder a maior parte dos ganhos que haviam acumulado no primeiro semestre. O índice de ações MSCI World Local terminou o período em análise praticamente inalterado (+0,2%), enquanto o seu homólogo de mercados emergentes, o índice MSCI Emerging Market local (MSCI EM), caiu 8,0%, dissipando todos os ganhos do primeiro trimestre. A China foi o catalisador para o desempenho negativo de ambos os índices. O MSCI EM apenas entrou em terreno negativo após as quebras violentas registadas no índice Shanghai Shenzhen CSI300, que anularam todos os ganhos registados até junho. O impacto do possível abrandamento da China nos Mercados Emergentes vai para lá do desempenho dos mercados acionistas, já que terá também um impacto substancial nas fontes de rendimento destes países, nomeadamente via quebra do preço das matérias-primas. Independentemente da elevada volatilidade, o índice de ações chinês valorizou 5,8% em 2015, enquanto na Europa e EUA, experienciamos desempenhos muito diferentes. O índice de ações Eurostoxx 50 fechou o ano com um ganho moderado de 3,9%, enquanto o índice S&P 500 cedeu 0,7%. Os fatores positivos para a economia europeia foram o programa quantitativo de compras, a depreciação cambial, os indicadores económicos avançados que estimam um ciclo de recuperação e os baixos preços dos combustíveis, enquanto os fatores de risco estiveram concentrados na crise grega e no impacto do possível abrandamento da economia chinesa.

As matérias-primas foram um dos temas cruciais de 2015. Como anteriormente mencionado, a descida do preço do petróleo foi seguido por uma queda generalizada do preço de todas as matérias-primas. Na última reunião de dezembro, a OPEP não conseguiu resolver o problema de excesso de oferta de petróleo, com claras implicações para os índices de ações e obrigações do setor energético.

No espaço da dívida de taxa fixa, o início da normalização nos EUA conduziu a um aumento da taxa de juro das *Treasuries* com maturidade a 10 anos, enquanto na Europa, as taxas permaneceram muito baixas durante todo o ano de 2015. O *Bund* com uma maturidade a 10 anos começou 2015 a 0,5%, atingiu mínimos de 0,075% em abril na sequência da elevada incerteza gerada pela crise grega, e fechou o ano em 0,6%. Os países periféricos beneficiaram substancialmente do esperado anúncio da introdução do programa quantitativo. Contudo, após a sua implementação os resultados foram mais modestos dado que grande parte do impacto do programa tinha já sido antecipado. Curiosamente, nem todos os países registaram compressões de *spreads* face à dívida alemã. No segmento de crédito, observamos diferentes trajetórias na Europa e EUA. No espectro de *Investment Grade*, foi registado um aumento generalizado dos *spreads* de crédito, enquanto no *High-Yield*, os *spreads* europeus contraíram moderadamente e nos EUA alargaram substancialmente, fechando o ano 100 pontos base acima do valor registado no início. Esta

discrepância deve-se maioritariamente à predominância de empresas de energia entre os emissores *High-Yield* americanos.

Relativamente ao mercado cambial, o principal tema macroeconómico continuou a ser o da apreciação do dólar contra as principais divisas. Em 2015, o dólar apreciou 10,2% contra o euro e 4,6% contra a moeda chinesa *onshore*.

A Atrium é *investment manager* do Atrium Portfolio SICAV, um fundo de investimento do tipo UCITS IV, 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 *board of directors* do Atrium Portfolio SICAV. No final do ano, o SICAV tinha um património global de 281 milhões de euros, o que corresponde a um crescimento de 5,0% no ano.

O fundo Atrium Portfolio Sicav – Quadrant desvalorizou 0,6% em 2015. Como anteriormente referido, este ano foi particularmente desafiante para as principais classes de ativos, e conseqüentemente, o desempenho do fundo foi afetado acabando o ano ligeiramente negativo. A volatilidade mensal dos últimos 12 meses aumentou para 4,6%. O fundo continua maioritariamente investido em obrigações, continuando a ter investimentos, que são geridos dinamicamente, em ações e forex.

O fundo Atrium Portfolio Sicav – Sextant registou uma valorização de 2,1%, num ano particularmente difícil para todas as classes de ativos. O desempenho ficou abaixo do seu objetivo de rentabilidade de médio-longo prazo. Todavia, acreditamos que o mesmo, não compromete o objetivo a longo prazo da carteira. A volatilidade mensal dos últimos 12 meses aumentou para 8,2%.

O fundo Atrium Portfolio Sicav – Octant registou uma valorização de 2,7% em 2015, superando o índice MSCI World Local em 250 pontos base. O cumprimento dos objetivos de apreciação de capital e de superar o *benchmark* apenas foi possível devido à assunção de um maior nível de risco em termos relativos. Por conseguinte, a volatilidade mensal dos últimos 12 meses aumentou para 16,8%.

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.

Em dezembro de 2015, o valor dos ativos de clientes sob gestão discricionária era de 869 milhões de euros.

The year 2015 was characterized by some big economic events that set the macroeconomic trends throughout the whole year. On the monetary policy side, the divergence arising from the easing-mode announced and then implemented by major central banks (ECB, BoJ, PBoC) contrasted with the tightening conditions dictated by the Fed, whose long-awaited first interest rate hike took place at the year end. This policy divergence had a significant impact on Global Equities as well as on the Fixed Income side, with repercussions on both yields and currencies. However, monetary policy efforts proved to be insufficient to alleviate global concerns prompted by the slowdown recorded in the Chinese economic activity which turned out to be the great source of uncertainty and volatility in the markets for the year.

Equity-wise, the year closed losing most of the gains achieved during the first half. The MSCI World Local Index ended the period almost unchanged (0.2%), while its emerging market counterpart - the MSCI Emerging Market Local Index (MSCI EM) - went down 8.0%, dissipating all of its gains in the first quarter. China was the catalyst for both Indices' negative performances. The MSCI EM entered in negative land when the Shanghai Shenzhen CSI300 Index experienced a very sharp drawdown throwing away most of the gains accumulated until June. What a slowdown in China means for the emerging economies goes beyond the equity markets, since it impacts on the main income sources of these countries: commodity prices. Still, despite great volatility, the Chinese equity index locked a 5.8% gain this year, while in Europe and US we saw different closing results. The Eurostoxx50 Index concluded with a moderate 3.9% return while the S&P500 Index returned -0.7%. The European tailwinds were the supportive Quantitative Easing, easing currency, economic data indicating a recovery cycle and the lower fuel prices, while concerns arose firstly from the Greece situation and then from the Chinese economy.

Commodities were one of the crucial topics of 2015. The fall in oil price were followed by a general drop in the entire commodity space. The latest December OPEC meeting did not manage to solve the oil over-supply problem, with implications in both equities and bonds in the energy sector.

In the Fixed Income space, the start of the normalization in the US monetary stance led to an initial increase of the US Treasury 10Y yield. In the European context, rates remained very low throughout 2015. The 10Y Bund yield started 2015 at 0.5% experiencing deep lows of 0.075% amid rising uncertainty in April (Greek case), and ended the year trading at 0.6%. European periphery countries firstly benefitted from the monetary support while the QE was being anticipated by the market, but not every country recorded a compression of the spreads against the 10Y Bund at the year end. In the corporate segments, we observed different trajectories amid Europe and US. In the Investment Grade spectrum, a general increase of the spreads was recorded in both regions. In the High-Yield one, the European's spread shrank slightly decreased while in the US they widened significantly ending the year at more than 100 basis points from where it started. This discrepancy was mainly due to the predominance of Energy firms among the HY US issuers.

On the currency side, the main macro theme remained the strengthening of the dollar against all other currencies. During the year, the USD appreciated 10.2% against the Euro and 4.6% against the on-shore Chinese currency.

Atrium manages Atrium Portfolio SICAV, a UCITS IV 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 2015, total net assets were 281 million euros, which represents an increase of 5.0% in the year 2015.

Atrium Portfolio Sicav – Quadrant Fund returned -0.6% to its investors. As reported previously, this year has been particularly challenging for almost all asset classes, leading to a slightly negative performance. The 12 month volatility of the portfolio increased in the last 6 months, to 4.6%. The greatest part of the portfolio was invested in the Fixed Income space, with a small portion of risk dynamically bucketed to equity and forex.

Atrium Portfolio Sicav – Sextant Fund returned 2.1% to its investors, posting a moderate return during a year that has been particularly challenging for almost all asset classes, leading to a performance below its medium-long term objective. However, we believe that this does not compromise the long-term goal of the portfolio. The 12 months volatility of the portfolio increased in the last 6 months to 8.2%.

Atrium Portfolio Sicav – Octant Fund returned 2.7% to its investors, outperforming the MSCI World Local by 250 basis points. Fulfilling the main objectives of capital appreciation and outperforming the benchmark was only possible by assuming a relative high level of risk. The 12 month volatility of the portfolio increased in the last 6 months to 16.8%.

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.

In December 2015 the amount of our clients' assets under discretionary management was 869 million euros.

Resultados de exploração| Operating Result

O produto bancário atingiu cerca de 7,1 milhões de euros, representando uma diminuição face ao ano anterior, determinado por uma descida das comissões sobre operações e de ganhos mais 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 3,6 milhões de euros.

Operating income reached approximately 7.1 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 3.6 million euros.

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.

Outras informações| Other informations

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 3.563.111,09 euros seja aplicado da seguinte forma:

- ❖ 3.501.611,09 euros para dividendos;
- ❖ 61.500,00 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 3,563,111.09 euros be applied as follows:

- ❖ 3,501,611.09 euros for dividends;
- ❖ 61,500.00 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, 29 de fevereiro de 2016| Lisbon, 29th February 2016

Conselho de Administração| 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 Souto Martins
Vogal| Member

PARTICIPAÇÕES DOS MEMBROS DOS ÓRGÃOS DE ADMINISTRAÇÃO E FISCALIZAÇÃO

PARTICIPATIONS 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</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2014</u>	<u>Aumentos</u> <u>Increases</u>	<u>Diminuições</u> <u>Decreases</u>	<u>Número de ações detidas em</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2015</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
Patrício, Moreira Valente & Associados, SROC - 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 31.12.2015</u> <u>Number of shares held as of 31.12.2015</u>
Atrium Portfolio Managers and Investments, S.A.	974.463
Ações próprias Own Shares	94.711
Total Total	1.069.174

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
FINANCIAL STATEMENTS

ATRIUM INVESTIMENTOS - SFC, S.A.

**BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014
BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2015 AND 31 DECEMBER 2014**

(Montantes expressos em euros | Amounts expressed in euros)

		31.12.2015		31.12.2014	
Notas	Valor antes de provisões, imparidade e amortizações	Provisões, imparidades e amortizações	Valor líquido	Valor líquido	
Notes	Amounts before provisions, impairment and depreciation	Provisions, impairment and depreciation	Net Value	Net Value	
ATIVO ASSETS					
	Caixa e disponibilidades em bancos centrais Cash and deposits at central banks	776,27	0,00	776,27	747,89
	Disponibilidades em outras instituições de Crédito Deposits at other credit institutions	2 14.598.812,94	4.471,73	14.594.341,21	14.600.212,82
	Ativos financeiros detidos para negociação Financial assets held for trading	3 8.902.334,79	0,00	8.902.334,79	8.812.814,23
	Aplicações em instituições de crédito Loans and advances to credit institutions	0,00	0,00	0,00	700.000,00
	Investimentos detidos até à maturidade Held-to-maturity investments	4 137.942,65	428,42	137.514,23	84.015,49
	Outros ativos tangíveis Other tangible assets	5 646.730,98	494.532,95	152.198,03	98.624,71
	Ativos intangíveis Intangible assets	6 209.773,92	205.277,11	4.486,81	3.340,00
	Ativos por impostos correntes Current income tax assets	7 1.314.049,00	0,00	1.314.049,00	1.223.667,00
	Outros ativos Other assets	8 6.321.078,46	0,00	6.321.078,46	6.114.435,91
	Total de ativo Total assets	32.131.499,01	704.710,21	31.426.788,80	31.637.858,05
PASSIVO LIABILITIES					
	Recursos de outras instituições de crédito Resources of other credit institutions	9		55,14	1.026,97
	Provisões Provisions	10		640,42	820,42
	Passivos por impostos correntes Current income tax liabilities	11		1.250.661,69	1.576.305,74
	Outros passivos Other liabilities	12		19.123.405,52	18.558.891,38
	Total de passivo Total liabilities			20.374.762,77	20.137.044,51
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY					
	Capital Share capital	13		3.742.109,00	3.742.109,00
	Prémios de emissão Share premium	13		3.176,16	3.176,16
	Ações próprias Own shares	13		-3.566.698,54	-3.566.698,54
	Outras reservas e resultados transitados Other reserves and retained earnings	13		7.310.328,32	7.310.328,32
	Resultado do exercício Net income	13		3.563.111,09	4.011.898,60
	Total de capital Total equity			11.052.026,03	11.500.813,54
	Total de Passivo e do Capital Próprio Total liabilities and total equity			31.426.788,80	31.637.858,05
RUBRICAS EXTRAPATRIMONIAIS OFF BALANCE SHEET ITEMS					
	Garantias prestadas e outros passivos eventuais Guarantees given and other contingent liabilities			97.143,70	99.031,70
	Compromissos perante terceiros Commitments to third parties			155.283,15	125.429,96
	Responsabilidades por prestação de serviços Responsibility for services provided			1.142.805.611,02	1.055.226.738,65
	Serviços prestados por terceiros Services rendered by third parties			282.084.604,16	260.871.348,95

A Contabilista Certificada
The Accountant

Andreia Melo da Mata

O Conselho de Administração
Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]
A. M. M. de

ATRIUM INVESTIMENTOS - SFC, S.A.

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015
E 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

INCOME STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND 31 DECEMBER 2014

(Montantes expressos em euros| Amounts expressed in euros)

	Notas Notes	31.12.2015	31.12.2014
Juros e rendimentos similares Interest and similar income	14	4.860,47	18.472,76
Juros e encargos similares Interest and similar expenses	14	356,41	40,91
Margem financeira Financial margin		4.504,06	18.431,85
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions	15	7.225.150,53	7.792.878,51
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions	15	92.508,25	116.109,06
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	16	52.402,05	236.607,05
Resultados de reavaliação cambial Net gains/(-)losses arising from foreign exchange		78.066,38	252.338,03
Outros resultados de exploração Other operating income/(-)expenses	17	-183.794,04	-120.706,04
Produto bancário Operating income		7.083.820,73	8.063.440,34
Custos com pessoal Personnel expenses	18	916.962,86	941.125,33
Gastos gerais administrativos General administrative expenses	19	1.314.961,73	1.485.432,80
Amortizações do exercício Depreciation	5/6	55.737,46	41.620,79
Provisões líquidas de reposições e anulações Net provisions of replacements and annulments		-180,00	-585,36
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)		428,42	0,00
Imparidade de outros ativos financeiros, líquida de reversões e recuperações Impairment on other financial assets, net of reversals and recoveries		-3.321,27	7.793,00
Resultado antes de impostos Net income before income tax		4.799.231,53	5.588.053,78
Impostos Correntes Current income tax	20	1.236.120,44	1.576.155,18
Resultado após impostos Net income after income tax		3.563.111,09	4.011.898,60
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		3.563.111,09	4.011.898,60

A Contabilista Certificada
The Accountant

Audrea Melo da Mata

O Conselho de Administração
Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]

ATRIUM INVESTIMENTOS - SFC, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014
CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND 31 DECEMBER 2014

(Montantes expressos em euros| Amounts expressed in euros)

	Notas Notes	31.12.2015	31.12.2014
ATIVIDADE OPERACIONAL OPERATING ACTIVITY			
Juros recebidos Interest income received		4.684,11	34.214,51
Pagamento de juros Interest expense paid		-356,41	-40,91
Comissões recebidas Commissions received		6.914.548,48	7.332.123,97
Comissões pagas Commissions paid		-91.465,25	-111.018,06
Pagamentos a empregados e fornecedores Payments to personnel and suppliers		-1.930.358,38	-1.420.996,47
Outros pagamentos e recebimentos Other payments and receipts		-50.545,37	-120.706,04
Pagamentos de impostos sobre lucros Income tax paid		-1.666.687,74	-1.599.493,85
		<u>3.179.799,44</u>	<u>4.114.083,15</u>
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		-89.520,56	610.340,61
(-)Aumento/diminuição de aplicações em instituições de crédito (-)Increase/decrease in loans and advances to credit institutions		700.000,00	-700.000,00
(-)Aumento/diminuição de créditos a clientes (-)Increase/decrease in loans and advances to clients		-39.501,45	-45.811,85
(-)Diminuição/aumento de outros passivos (-)Decrease/increase in other liabilities		82.274,65	-94.925,23
(-)Diminuição/aumento de impostos (outros) (-)Decrease/increase in taxes (others)		-43.569,38	-64.108,52
		<u>609.683,26</u>	<u>-294.504,99</u>
Fluxos de caixa da atividade operacional Operating activity		<u>3.789.482,70</u>	<u>3.819.578,16</u>
ATIVIDADE DE INVESTIMENTO INVESTMENT ACTIVITY			
Aquisição de ativos tangíveis Acquisition of tangible assets		-118.579,29	-33.407,84
Aquisição de ativos intangíveis Acquisition of intangible assets		-2.136,00	-854,21
Abates,regularizações e alienações Deletions, adjustments and sales		38.705,66	4.768,01
Fluxos de caixa da atividade de investimento Investment activity		<u>-82.009,63</u>	<u>-29.494,04</u>
ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO FINANCING ACTIVITY			
Pagamentos respeitantes a Payments related to			
Dividendos Dividends		-3.960.898,60	-3.566.317,68
Participação de resultados Profit sharing		-51.000,00	0,00
Fluxos de caixa da atividade de financiamento Financing activity		<u>-4.011.898,60</u>	<u>-3.566.317,68</u>
TOTAL TOTAL		<u>-304.425,53</u>	<u>223.766,44</u>
VARIAÇÕES DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTES			
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at the beginning of the period		504.594,66	280.828,22
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at the end of the period		<u>200.169,13</u>	<u>504.594,66</u>
		<u>-304.425,53</u>	<u>223.766,44</u>
Caixa e seus equivalentes, em 31 de dezembro Cash and cash equivalents as of 31 December			
Caixa Cash		776,27	747,89
Depósitos à ordem em outras instituições de crédito (Sociedade) Deposits at other credit institutions (Own accounts)	2/9	199.392,86	503.846,77

A Contabilista Certificada
The Accountant

Audrea Melo da Mata

O Conselho de Administração
Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]

ATRIUM INVESTIMENTOS - SFC, S.A.

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 31 DE DEZEMBRO DE 2014

STATEMENT OF CHANGE IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND 31 DECEMBER 2014

(Montantes expressos em euros| Amounts expressed in euros)

	Capital	Prêmios de emissão	Ações próprias	Reserva Legal	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado do exercício	Capital Próprio
	Share capital	Share premium	Own shares	Legal reserve	Other reserves	Retained earnings	Net income	Equity
Saldos em 31.12.2013 Balance as of 31.12.2013	3.742.109,00	3.176,16	- 3.566.698,54	3.742.109,00	3.568.219,32	-	3.566.317,68	11.055.232,62
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of net income of the previous year								
Transferência para reservas Transfer to reserves	-	-	-	-	3.566.317,68	-	- 3.566.317,68	-
Distribuição de dividendos / reservas Dividend distribution / reserves	-	-	-	-	- 3.566.317,68	-	-	- 3.566.317,68
Aumento de capital Share capital increase	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra / alienação de ações próprias Purchase / sale of own shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período Net income	-	-	-	-	-	-	4.011.898,60	4.011.898,60
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	-	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	-	-	-	-	4.011.898,60	-	- 4.011.898,60	-
Distribuição de dividendos / reservas Dividend distribution / reserves	-	-	-	-	- 3.960.898,60	-	-	- 3.960.898,60
Participação de resultados Profit sharing	-	-	-	-	- 51.000,00	-	-	- 51.000,00
Aumento de capital Share capital increase	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra / alienação de ações próprias Purchase / sale of own shares	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do período Net income	-	-	-	-	-	-	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	-	3.563.111,09	11.052.026,03

A Contabilista Certificada
The Accountant

Andréa Melo da Mata

O Conselho de Administração
Board of Directors

[Handwritten signatures of the Board of Directors]

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

(Montantes expressos em euros| Amounts expressed in euros)

NOTA INTRODUTÓRIA| INTRODUCTORY NOTE

A 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, no Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, e no Código dos Valores Mobiliários.

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 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.

A Atrium é uma parceria executiva, já que o capital é detido por um conjunto dos seus quadros.

The 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, on the Legal framework of Credit Institutions and Financial Companies, and on the Securities Code.

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.”.

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.

Atrium is an executive partnership held by its 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 do n.º 2 e n.º 3 do Aviso do Banco de Portugal n.º 1/2005, 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 no. 2 and no.3 of the Notice no. 1/2005 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 the twelfths' regime. At 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) 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.

e) 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.

f) 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 3/95 do Banco de Portugal e incluem:

- 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;
- 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;
- Uma provisão para risco-país calculada de acordo com a lista da classificação dos países e territórios segundo o grau de risco.

The provisions were comprised in accordance to Notice no. 3/95 from the Bank of Portugal:

- A provision for overdue loans and interests, presented as a deduction from the respective items of the assets, calculated by applying rates ranging from 1% to 100% of the overdue credit and interest balances, depending on the risk class and the existence or not of guarantees;
- 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;
- A provision for country-risk calculated according to the risk level list of countries and territories.

g) 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.

h) 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 EM OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO| DEPOSITS AT OTHER CREDIT INSTITUTIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
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	466.093,29	661.718,61
Banco BPI	907.296,55	1.608.476,06
Banco Santander Totta	738.572,74	713.813,25
No Estrangeiro Foreign		
Allfunds Bank International, S.A.	57.492,02	0,00
Deutsche Bank	6.408.401,81	2.868.799,99
BNP Paribas Securities Services	4.125.809,29	5.610.256,70
Banco Santander S.A.	1.650.981,97	2.563.062,44
UBP S.A. - Nassau Branch	44.717,27	77.929,98
Por conta própria Own account		
No País Domestic	145.603,27	449.889,03
No Estrangeiro Foreign	53.844,73	53.957,76
Provisão Risco País Provision for Country Risk	-4.471,73	-7.793,00
Juros a receber Accrued interest	0,00	102,00
	14.594.341,21	14.600.212,82

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

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

Natureza e espécie Nature and type of security	Valor de Aquisição Cost	Cotação Price	31.12.2015		
			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	3,90380	3,00000	11,71	-4,43
Vision escritórios - F. I. Imobiliário	2.951,30	3,71980	653,00000	2.429,03	-522,27
Emitidos por não residentes Issued by non-resident entities					
Fundos de ações Equity funds					
Atrium Portfolio SICAV - Octant A EUR	425.583,40	1.311,54000	341,76410	448.237,29	22.653,89
Fundos mistos Balanced funds					
Atrium Portfolio SICAV - Quadrant A EUR	1.679.914,34	1.070,05000	1.630,92150	1.745.167,56	65.253,22
Atrium Portfolio SICAV - Quadrant A USD	9.527,20	990,42269	9,61930	9.527,17	-0,03
Atrium Portfolio SICAV - Sextant A EUR	1.509.533,25	1.173,72000	1.469,98580	1.725.351,73	215.818,48
Investimentos alternativos Alternative investments					
Preff Class D	43.004,05	71,69000	447,94490	32.113,17	-10.890,88
UBP Selectinvest ARV € C 2009 RR	6.083,79	130,06317	45,70100	5.944,02	-139,77
Ativos monetários Money market					
BNP Paribas InstiCash EUR I	515.005,32	140,90370	3.653,91540	514.850,20	-155,12
Deka Institutional GeldmarktGarant CF-T	845.490,54	5.768,62012	146,72900	846.423,86	933,32
DWS Inst EUR Money Plus	1.650.145,35	14.061,16000	117,36450	1.650.281,01	135,66
Parvest Money Market Euro P	794.997,66	989,05188	803,83800	795.037,49	39,83
Pictet STM Mkt EUR	1.127.430,27	140,46000	8.023,35580	1.126.960,55	-469,72
				8.902.334,79	292.652,18

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

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

Natureza e espécie Nature and type of security	Cotação Price	31.12.2015	
		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			
OTE6OE - O.T. Outubro/2016	103,29%	50.000	50.083,00
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	103,17%	50.000	52.014,92
OTEMOE - O.T. Junho/2019	113,89%	40.000	34.062,26
Juros a receber Accrued interest			1.782,47
Imparidade Impairment			-428,42
			137.514,23

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	31.12.2015		
	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			
OTE6OE - O.T. Outubro/2016	50.083,00	51.646,00	1.563,00
PGB1025 - OT 2,875% 15/10/2025	34.062,26	45.557,20	11.494,94
OTEMOE - O.T. Junho/2019	52.014,92	51.586,50	-428,42
Juros a receber Accrued interests	1.782,47	1.782,47	0,00
	137.942,65	150.572,17	12.629,52

Em 31 de dezembro de 2015, a sociedade tinha assumido compromissos, no montante de 155.283,15 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 97.143,70 euros.

As of 31 December 2015, the company had a commitment of 155.283,15 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 97.143,70 euros.

5. OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS| OTHER TANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2015, foram os seguintes| The movements that have occurred during 2015, were as follows:

Ativos tangíveis Tangible assets	31.12.2014		Movimentos em 2015 Movements in 2015			31.12.2015
	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	45.943,62	0,00	1.971,77	0,00	5.295,82
Equipamento Equipaments	511.931,16	420.574,04	118.443,43	52.814,97	-10.083,37	146.902,21
Outros ativos tangíveis Other tangible assets	1.686,43	1.686,43	0,00	0,00	0,00	0,00
	566.828,80	468.204,09	118.443,43	54.786,74	-10.083,37	152.198,03

6. ATIVOS INTANGÍVEIS| INTANGIBLE ASSETS

Os movimentos ocorridos nesta rubrica durante o exercício 2015, foram os seguintes| The movements that have occurred during 2015, were as follows:

Ativos intangíveis Intangible assets	31.12.2014		Movimentos em 2015 Movements in 2015			31.12.2015
	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	204.301,55	201.095,25	2.136,00	877,76	-28,55	4.435,99
Outras Others	3.364,92	3.231,22	0,00	72,96	0,08	60,82
	207.666,47	204.326,47	2.136,00	950,72	-28,47	4.496,81

7. ATIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES| CURRENT INCOME TAX ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Imposto sobre o rendimento Income Tax		
Pagamento por conta Payment on account	1.211.698,00	1.133.349,00
Pagamento adicional por conta Additional payment on account	102.351,00	90.318,00
	1.314.049,00	1.223.667,00

8. OUTROS ATIVOS| OTHER ASSETS

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Devedores e outras aplicações Debtors and other applications		
Devedores diversos Sundry debtors	80.934,80	87.096,24
Devedores por operações sobre futuros e opções Debtors for futures and options	3.692.987,39	2.848.165,60
Setor público administrativo Public sector	4.455,72	10.202,90
Crédito e juros vencidos Overdue credits and interests	0,00	0,00
Outros Others	579,06	55,50
Rendimentos a receber Accrued income		
De serviços prestados For services rendered to third parties	1.785.540,42	1.739.877,53
De outros rendimentos Other income	0,00	0,00
Operações de bolsa a regularizar Stock exchange transactions pending settlement	0,00	8.552,00
Operações fora de bolsa a regularizar Out of stock exchange transactions pending settlement	670.505,17	1.332.534,21
Operações ativas a regularizar Operations on assets pending settlement	352,60	826,31
Outras operações a regularizar Other operations pending settlement	0,00	8,56
Despesas com encargo diferido Deferred expenses		
Seguros Insurance	19.429,43	10.010,34
Rendas Rent	11.457,53	11.327,53
Outras despesas com encargo diferido Other deferred expenses	54.836,34	65.779,19
	6.321.078,46	6.114.435,91

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.

“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.

9. RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO| RESOURCES OF OTHER CREDIT INSTITUTIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Recursos de instituições de crédito no estrangeiro Resources of foreign credit institutions	55,14	1.026,97
	<u>55,14</u>	<u>1.026,97</u>

10. PROVISÕES| PROVISIONS

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Provisões Provisions		
Para risco gerais de crédito For credit risks	640,42	820,42
	<u>640,42</u>	<u>820,42</u>

11. PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES| CURRENT INCOME TAX LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Impostos sobre lucros a pagar Income tax	1.017.132,08	1.300.927,74
Derrama Municipal Municipal surcharge	72.652,29	84.843,11
Tributação Autónoma Independent taxation	56.822,74	65.848,66
Derrama estadual State surcharge	104.054,58	124.686,23
	<u>1.250.661,69</u>	<u>1.576.305,74</u>

12. OUTROS PASSIVOS| OTHER LIABILITIES

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Credores e outros recursos Creditors and other resources		
Credores por operações sobre futuros e opções Creditors for futures and options	3.522.087,68	2.497.768,96
Credores por operações sobre valores mobiliários Creditors for securities	14.471.046,52	14.308.848,96
Sector público administrativo Public sector	30.185,64	79.456,95
Remunerações a pagar Remuneration to be paid	2.277,28	12.195,21
Fornecedores de serviços e bens Suppliers of goods and services	74.311,25	44.564,74
Outros Others	230,43	230,43
Operações de bolsa a regularizar Stock exchange transactions pending settlement	0,00	8.534,00
Operações fora de bolsa a regularizar Out of stock exchange transactions pending settlement	670.429,23	1.325.247,92
Operações passivas a regularizar Operations on liabilities pending settlement	11.178,65	13.751,39
Outras operações a regularizar Other operations pending settlement	0,00	0,00
Outros encargos a pagar Accrued costs		
Por gastos com pessoal Personnel costs	129.113,66	117.463,56
Por gastos gerais administrativos General administrative costs	208.918,19	143.741,04
Outros Others	3.626,99	7.088,22
	19.123.405,52	18.558.891,38

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.

13. CAPITAL| EQUITY

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
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	3.563.111,09	4.011.898,60
	11.052.026,03	11.500.813,54

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 2015, 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 2015, 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.

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

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		
Disponibilidades sobre inst. de crédito no país Deposits with domestic credit institutions	237,11	1.548,01
Disponibilidades sobre inst. de crédito no estrangeiro Deposits with foreign credit institutions	3,14	1.406,09
Aplicações em Inst. de crédito Placements with credit institutions	40,83	6.519,77
Outros ativos financeiros Other financial assets	4.579,39	8.998,89
	<u>4.860,47</u>	<u>18.472,76</u>
Juros e encargos similares Interest and similar expenses		
Recursos instituições crédito no país Resources of domestic credit institutions	47,52	0,00
Recursos instituições crédito no estrangeiro Resources of other credit institutions	308,89	40,91
	<u>356,41</u>	<u>40,91</u>

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

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions		
Por serviços prestados Services rendered		
Administração de valores Portfolio Management	6.588.493,46	6.556.544,82
Outros Others	114.528,80	193.403,01
Por op. realizadas p/ conta terceiros Operations realised on behalf of third parties		
Operações em bolsa Stock exchange transactions	10.305,59	13.600,83
Operações fora de bolsa Out of stock exchange transactions	152.099,34	746.308,76
Operações sobre derivados Transactions over derivatives	359.723,34	283.021,09
	<u>7.225.150,53</u>	<u>7.792.878,51</u>
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions		
Por serviços bancários prestados por terceiros On banking services rendered by third parties	36.167,25	66.088,54
Por operações realizadas por terceiros On operations realised by third parties	51.875,96	48.925,85
Outros Others	4.465,04	1.094,67
	<u>92.508,25</u>	<u>116.109,06</u>

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.

16. 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 is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Ganhos em ativos financeiros detidos para negociação Gains on assets held for trading		
Instrumentos de capital Equity instruments	1.665.361,97	1.588.538,36
Ganhos em investimentos detidos até à maturidade Gains on held-to-maturity investments		
Instrumentos de dívida Debt instruments	1.718,70	1.718,69
Perdas em ativos financeiros detidos para negociação Losses on assets held for trading		
Instrumentos de capital Equity instruments	1.614.488,72	1.353.545,18
Perdas em investimentos detidos até à maturidade Losses on held-to-maturity investments		
Instrumentos de dívida Debt instruments	189,90	104,82
	52.402,05	236.607,05

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

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Outros rendimentos e receitas operacionais Operating income		
Descontos obtidos Discounts obtained	669,54	294,66
Outros Others	614,69	0,00
Rendimentos de exercícios anteriores Income from previous years		
Gastos gerais administrativos General administrative expenses	14.881,99	5.575,84
Comissões recebidas Commissions received	0,00	14.566,76
Outros Others	0,00	2.336,96
Outros Others	13.255,77	19.955,87
	29.421,99	42.730,09
Outros encargos e gastos operacionais Operating expenses		
Encargos de exercícios anteriores Expenses from previous years	3.693,53	2.282,34
Quotizações e donativos Subscriptions and donations	86.699,00	24.704,00
Contribuições p/ Sistema de Indemnização Investidores Contributions to the Investor Indemnity System	2.000,00	2.500,00
Contribuições p/ Fundo de Resolução Contributions to the Resolution Fund	3.204,03	2.974,56
Outros Others	8.477,24	11.649,07
Outros impostos e taxas Other taxes		
Taxa de supervisão (CMVM) Supervisory rate	104.864,08	116.663,34
Outras impostos e taxas Other taxes and rates	4.278,15	2.662,82
	213.216,03	163.436,13
	-183.794,04	-120.706,04

18. CUSTOS COM PESSOAL| PERSONNEL EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Remuneração órgãos gestão e fiscalização Remuneration of management body	98.592,52	145.602,58
Remuneração de empregados Remuneration of personnel	614.417,80	579.513,45
Encargos sociais obrigatórios Mandatory social charges	155.028,96	167.598,46
Outros custos com pessoal Other personnel expenses	48.923,58	48.410,84
	916.962,86	941.125,33

19. GASTOS GERAIS ADMINISTRATIVOS| GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

Esta rubrica tem a seguinte composição| This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Com fornecimentos Supplies		
Água, energia e combustíveis Water, energy and fuel	29.148,57	35.582,81
Outros fornecimentos de terceiros Other	15.788,54	17.236,38
Com serviços Services		
Rendas de instalações Rent	132.524,08	131.704,08
Aluguer de equipamento Leasing	79.280,71	107.360,86
Comunicações Communications	35.716,69	49.485,21
Deslocações, estadas e representação Travel, lodging and representation	117.150,86	203.687,40
Publicidade e edição de publicações Publicity	37.333,75	47.611,82
Conservação e reparação Maintenance and repairs	6.887,93	8.437,23
Formação de pessoal Training	1.630,14	10.824,72
Seguros Insurance	15.423,03	14.800,85
Serviços especializados Specialized services		
Avenças e honorários Fees	173.220,84	122.190,75
Judiciais, contencioso e notariado Legal expenses	24.391,66	29.602,53
Informática IT	72.030,02	90.320,93
Limpeza Cleaning	7.370,56	7.440,84
Informações Information	58.957,83	54.158,65
Outros serviços especializados Other specialized services	7.238,29	49.119,10
Outros serviços de terceiros Other services rendered by third parties		
Estacionamentos e portagens Parking and tolls	21.771,45	22.006,27
Consultoria Consultancy	463.985,82	471.246,34
Outros Others	15.110,96	12.616,03
	1.314.961,73	1.485.432,80

20. 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 1.236.120,44 euros. Os pagamentos por conta de IRC efetuados em 2015 foram de 1.314.049,00 euros.

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.

Upon the profit of the year there is an income tax 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 1.236.120,44 euros. The amount of payments on account realised in 2015 were of 1.314.049,00 euros.

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.

21. 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 2015, 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 12.605.507,64 euros e 11.677.085,57 euros.

As of 31 December 2015, the company had no positions in forward transactions.

The total amount of assets and liabilities expressed in foreign currency, in euros was respectively of 12.605.507,64 euros and 11.677.085,57 euros.

22. 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.

31.12.2015				
Montantes expressos em milhares de euros Amounts expressed in thousands of euros				
Negociação Trading	Gestão de ativos Asset management	Corretagem Brokerage	Outros Others	Total Total
Juros e rendimentos similares Interests and similar income	5			5
Juros e encargos similares Interests and similar expenses				0
Rendimentos de serviços e comissões Income from fees and commissions		6.948	173	104
Encargos com serviços e comissões Expenses from fees and commissions		46	45	1
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	52			52
Resultados de reavaliação cambial Net gains/(losses) arising from foreign exchange	78			78
Outros resultados de exploração Other operating income/(cost)			-184	-184
Produto bancário Operating income	135	6.902	128	-81
				7.084

23. CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS | OFF BALANCE SHEET ITEMS

Esta rubrica tem a seguinte composição | This item is made up as follows:

	31.12.2015	31.12.2014
Garantias prestadas e outros passivos eventuais Guarantees given and other contingent liabilities	97.143,70	99.031,70
Compromissos perante terceiros Commitments to third parties		
Responsabilidade potencial para com o Sistema de Indemnização aos Investidores Commitment to the Investor Indemnity System	155.283,15	125.429,96
Responsabilidades por prestação de serviços Responsibility for services provided		
Por depósito e guarda de valores Deposit and safeguard of assets	273.324.713,98	252.247.434,89
Por valores administrados pela instituição Assets managed by the institution	869.480.897,04	802.979.303,76
Serviços prestados por terceiros Services rendered by third parties		
Por depósito e guarda de valores Deposit and safeguard of assets	282.084.604,16	260.871.348,95
	1.425.142.642,03	1.316.322.549,26

24. 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, 25 de fevereiro de 2016 | Lisbon, 25th February 2016

A Contabilista Certificada
The Accountant

Andreea Melo da Mata

O Conselho de Administração
Board of Directors

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
Bruno de

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS
LEGAL CERTIFICATION OF THE ACCOUNTS

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

INTRODUÇÃO

1. Examinámos as demonstrações financeiras da **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, SA**, as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2015, (que evidencia um total de balanço de 31.426.789 euros e um total de capital próprio de 11.052.026 euros, incluindo um resultado líquido de 3.563.111 euros), a Demonstração dos resultados, a Demonstração de alterações no capital próprio, a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo. Estas demonstrações financeiras foram preparadas em conformidade com as Normas de Contabilidade Ajustadas introduzidas pelo Aviso nº 1/2005 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.

RESPONSABILIDADES

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

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;



- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
 - apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da Informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

OPINIÃO

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras, apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira da **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, SA**, em 31 de Dezembro de 2015, o resultado das suas operações e as alterações no capital próprio no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites.

RELATO SOBRE OS REQUISITOS LEGAIS

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

Lisboa, 15 de Março de 2016



PATRÍCIO, MOREIRA, VALENTE & ASSOCIADOS, S.R.O.C., LDA
representada por Carlos de Jesus Pinto de Carvalho (roc n° 622)

PORTUGAL

Patrício, Moreira, Valente & 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

STATUTORY AUDIT REPORT

INTRODUCTION

1. In accordance with the applicable legislation, we present our Statutory Audit Report on the financial information included in the Management Report and in the financial statements of **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.**, which comprise the Balance Sheet as at 31 December 2015 (showing total assets of 31.426.789 euros and total equity of 11.052.026 euros, including net income of 3.563.111 euros), the Statements of income, of changes in equity, and of cash flows for the year then ended, and the corresponding Notes. These financial statements were prepared in accordance with the Adjusted Accounting Standards introduced by Notice No. 1/2005 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.

RESPONSIBILITIES

2. The Board of Directors is responsible for (i) preparing the Management Report and the financial statements that present fairly and adequately the financial position of the company, the results of its operations, its changes in equity and its cash flows; (ii) adopting adequate accounting policies and criteria; (iii) maintaining an appropriate internal control system.
3. Our responsibility is to express an opinion on the statements based on our audit

SCOPE

4. We conducted our audit in accordance with the Technical Standards and Audit Guidelines issued by the Portuguese Institute of Statutory Auditors (Ordem dos Revisores Oficiais de Contas'), which require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. Accordingly our audit included: (i) verifying, on a test basis, the information underlying the figures and its disclosures contained in the financial statements, and assessing the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, used in the preparation of the referred financial statements; (ii) evaluating the appropriateness of the accounting policies used and of their disclosure, taking into account the applicable circumstances; (iii) assessing the applicability of the going concern basis of accounting; (iv) assessing the appropriateness of the overall presentation of the financial statements.
5. Our audit also included the verification that the financial information included in the Management Report is consistent with the financial statements.
6. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.



THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

OPINION

7. In our opinion, the financial statements referred to above present fairly in all material respects the financial position of **Atrium Investimentos – Sociedade Financeira de Corretagem, S.A.** as at 31 December 2015, the results of its operations, changes in equity, and cash flows for the year then ended in accordance with the Adjusted Accounting Standards issued by the Bank of Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

8. It is also our opinion that the financial information included in the Management Report is consistent with the financial statements.

Lisbon, 15 March 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Carlos de Jesus Pinto de Carvalho'.

PATRÍCIO, MOREIRA, VALENTE & ASSOCIADOS – SROC, LDA
represented by Carlos de Jesus Pinto de Carvalho (roc nº 622)

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO
REPORT AND OPINION OF STATUTORY AUDITOR

PORTUGAL

Patrício, Moreira, Valente & 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

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 quinze, 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 2015, 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, 15 de Março de 2016

O Fiscal Único



- PATRÍCIO, MOREIRA, VALENTE & ASSOCIADOS, SROC
representada por Carlos de Jesus Pinto de Carvalho (roc nº 622)

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

PORTUGAL

Patrício, Moreira, Valente & 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

REPORT OF THE AUDITOR

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 fifteen, and carried out the checks we had for necessary and obtained of the services and Management all requested information.

We appreciate the management 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 2015, 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, 15 March 2016

The Auditor



PATRÍCIO, MOREIRA, VALENTE & ASSOCIADOS – SROC, LDA
represented by Carlos de Jesus Pinto de Carvalho (roc nº 622)

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING