*Ocidental - Companhia Portuguesa de Seguros, S.A.*

# Demonstrações Financeiras

**31 de Dezembro de 2008**

*Fevereiro de 2009*
*Este relatório contém 60 páginas*

## CONTEÚDO


| | | Pág. |
|---|---|---|
| **I** | **Demonstrações financeiras** | |
| | Demonstração dos resultados | 4 |
| | Balanço | 5 |
| | Demonstração das alterações no capital próprio | 6 |
| | Demonstração dos fluxos de caixa | 7 |
| **II** | **Notas explicativas às demonstrações financeiras** | |
| **II.1** | **Políticas contabilísticas** | 8 |
| **II.2** | **Principais estimativas e julgamentos utilizados na aplicação das políticas contabilísticas** | 17 |
| **II.3** | **Reporte por segmentos** | 19 |
| **II.4** | **Notas à demonstração dos resultados** | |
| Nota 1 | Prémios adquiridos líquidos de resseguro | 20 |
| Nota 2 | Custos com sinistros, líquidos de resseguro | 21 |
| Nota 3 | Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro | 22 |
| Nota 4 | Custos e gastos de exploração líquidos | 22 |
| Nota 5 | Rendimentos | 23 |
| Nota 6 | Gastos financeiros | 23 |
| Nota 7 | Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas | 23 |
| Nota 8 | Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas | 24 |
| Nota 9 | Diferenças de câmbio | 24 |
| Nota 10 | Imparidade de outros activos (líquidas de reversões) e variação de outras provisões | 24 |
| Nota 11 | Outros rendimentos/gastos técnicos e não técnicos, líquidos de resseguro | 24 |
| Nota 12 | Custos e gastos por natureza a imputar | 25 |
| **II.5** | **Notas ao balanço** | |
| Nota 13 | Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 26 |
| Nota 14 | Activos financeiros detidos para negociação | 26 |
| Nota 15 | Activos financeiros disponíveis para venda | 26 |
| Nota 16 | Empréstimos e contas a receber | 27 |
| Nota 17 | Outros activos tangíveis | 27 |
| Nota 18 | Activos intangíveis | 28 |
| Nota 19 | Provisões técnicas, líquidas de resseguro | 28 |
| Nota 20 | Benefícios a empregados | 30 |

| | | Pág. |
|---|---|---|
| Nota 21 | Outros devedores por operações de seguros e outras operações | 34 |
| Nota 22 | Impostos correntes e Impostos diferidos | 35 |
| Nota 23 | Acréscimos e diferimentos | 36 |
| Nota 24 | Outros passivos financeiros | 36 |
| Nota 25 | Outros credores por operações de seguros e outras operações | 37 |
| Nota 26 | Acréscimos e diferimentos | 37 |
| Nota 27 | Outras provisões | 37 |
| Nota 28 | Afectação de investimentos e outros activos | 38 |
| **II.6** | **Notas à demonstração das alterações no capital próprio** | |
| Nota 29 | Capital, reserva legal, resultados transitados e reserva de justo valor | 39 |
| **II.7** | **Outras notas** | |
| Nota 30 | Transacções com partes relacionadas | 41 |
| Nota 31 | Gestão de riscos | 42 |
| Nota 32 | Justo valor | 53 |
| Nota 33 | Passivos contingentes e compromissos | 54 |
| Nota 34 | Normas contabilísticas e interpretações recentemente emitidas | 54 |
| Nota 35 | Ajustamento de transição para o Novo Plano de Contas | 59 |
| **III** | **Inventário de títulos** | |
| **IV** | **Relatório dos auditores** | |

# I Demonstrações financeiras

## Demonstração dos resultados

*Eur*

| | Notas | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Não vida | Não técnica | Total | Não vida | Não técnica | Total |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro | 1 | 32.468.885 | - | 32.468.885 | 29.393.588 | - | 29.393.588 |
| Prémios brutos emitidos | | 178.670.488 | - | 178.670.488 | 167.011.627 | - | 167.011.627 |
| Prémios de resseguro cedido | | (145.372.090) | - | (145.372.090) | (137.503.520) | - | (137.503.520) |
| Provisão para prémios não adquiridos (variação) | | (373.313) | - | (373.313) | 3.076.016 | - | 3.076.016 |
| Provisão para prémios não adquiridos, parte resseguradores (variação) | | (456.200) | - | (456.200) | (3.190.535) | - | (3.190.535) |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro | 2 | (9.794.604) | - | (9.794.604) | (8.787.927) | - | (8.787.927) |
| Montantes pagos | | (9.380.026) | - | (9.380.026) | (9.347.163) | - | (9.347.163) |
| Montantes brutos | | (89.074.540) | - | (89.074.540) | (79.216.213) | - | (79.216.213) |
| Parte dos resseguradores | | 79.694.514 | - | 79.694.514 | 69.869.050 | - | 69.869.050 |
| Provisão para sinistros (variação) | | (414.578) | - | (414.578) | 559.236 | - | 559.236 |
| Montantes brutos | | (1.780.971) | - | (1.780.971) | (272.338) | - | (272.338) |
| Parte dos resseguradores | | 1.366.393 | - | 1.366.393 | 831.574 | - | 831.574 |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro | 3 | (145.092) | - | (145.092) | 237.480 | - | 237.480 |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro | 3 | (240.610) | - | (240.610) | (95.000) | - | (95.000) |
| Custos e gastos de exploração líquidos | 4 | (2.561.809) | - | (2.561.809) | (3.056.466) | - | (3.056.466) |
| Custos de aquisição | | (21.103.973) | - | (21.103.973) | (18.374.866) | - | (18.374.866) |
| Custos de aquisição diferidos (variação) | | 443.608 | - | 443.608 | (447.163) | - | (447.163) |
| Gastos administrativos | | (15.979.047) | - | (15.979.047) | (16.792.278) | - | (16.792.278) |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro | | 34.077.603 | - | 34.077.603 | 32.557.841 | - | 32.557.841 |
| Rendimentos | 5 | 4.103.977 | 1.669.554 | 5.773.531 | 3.730.973 | 833.038 | 4.564.011 |
| De juros de activos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas | | 4.103.977 | 1.669.554 | 5.773.531 | 3.730.973 | 833.038 | 4.564.011 |
| Gastos financeiros | 6 | (3.266.381) | (91.706) | (3.358.087) | (2.620.748) | - | (2.620.748) |
| De juros de activos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas | | (2.937.159) | - | (2.937.159) | (2.620.748) | - | (2.620.748) |
| De juros de passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas | | (329.222) | (91.706) | (420.928) | - | - | - |
| Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas | 7 | (3.356.358) | (256.448) | (3.612.806) | 439.249 | 73.617 | 512.866 |
| De activos disponíveis para venda | | (3.357.200) | (256.448) | (3.613.648) | 440.684 | 73.237 | 513.921 |
| De empréstimos e contas a receber | | 842 | - | 842 | (1.435) | 380 | (1.055) |
| Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas | 8 | 96.963 | (411) | 96.552 | - | - | - |
| Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros detidos para negociação | | 96.963 | (411) | 96.552 | - | - | - |
| Diferenças de câmbio | 9 | 4.857 | 226 | 5.083 | - | - | - |
| Perdas de imparidade (líquidas reversão) | 10 | - | 633.779 | 633.779 | (1.047.732) | (809.794) | (1.857.526) |
| De activos disponíveis para venda | | - | - | - | (1.047.732) | - | (1.047.732) |
| De outros | | - | 633.779 | 633.779 | - | (809.794) | (809.794) |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro | 11 | 16.363 | - | 16.363 | (10.106) | - | (10.106) |
| Outras provisões (variação) | 10 | - | 213.646 | 213.646 | - | (320.000) | (320.000) |
| Outros rendimentos/gastos | 11 | - | 1.212.395 | 1.212.395 | - | 1.167.064 | 1.167.064 |
| **Resultado líquido antes de impostos** | | 17.326.191 | 3.381.035 | 20.707.226 | 18.183.311 | 943.925 | 19.127.236 |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes | 22 | - | (6.080.482) | (6.080.482) | - | (5.250.702) | (5.250.702) |
| Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos | 22 | - | (187.135) | (187.135) | - | 234.503 | 234.503 |
| **Resultado líquido do exercício** | | 17.326.191 | (2.886.582) | 14.439.609 | 18.183.311 | (4.072.274) | 14.111.037 |

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

# Balanço

*Eur*

| | Notas | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 13 | 18.413.317 | 9.538.761 |
| Activos financeiros detidos para negociação | 14 | 16.337 | 16.763 |
| Activos disponíveis para venda | 15 | 105.475.580 | 106.070.148 |
| Empréstimos e contas a receber | 16 | 29.868.085 | 10.007.120 |
| Depósitos junto de empresas cedentes | | 7.120 | 7.120 |
| Outros depósitos | | 29.860.965 | 10.000.000 |
| Outros activos tangíveis | 17 | 53.466 | 133.471 |
| Inventários | | 19.950 | 19.950 |
| Outros activos intangíveis | 18 | 72.840 | 276.638 |
| Provisões técnicas de resseguro cedido | 19 | 84.967.550 | 84.057.357 |
| Provisão para prémios não adquiridos | | 28.237.161 | 28.693.361 |
| Provisão para sinistros | | 56.730.389 | 55.363.996 |
| Activos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo | 20 | 1.232.564 | - |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações | 21 | 10.334.448 | 16.338.222 |
| Contas a receber por operações de seguro directo | | 5.227.789 | 4.439.614 |
| Contas a receber por outras operações de resseguro | | 4.683.553 | 10.771.373 |
| Contas a receber por outras operações | | 423.106 | 1.127.235 |
| Activos por impostos | 22 | 1.543.332 | 2.325.208 |
| Activos por impostos correntes | | - | 766.260 |
| Activos por impostos diferidos | | 1.543.332 | 1.558.948 |
| Acréscimos e diferimentos | 23 | 129.330 | 2.119.917 |
| **Total activo** | | **252.126.799** | **230.903.555** |
| Provisões técnicas | 19 | 124.169.252 | 121.975.008 |
| Provisão para prémios não adquiridos | | 45.007.580 | 45.077.876 |
| Provisão para sinistros | | 76.984.912 | 74.975.045 |
| De acidentes de trabalho | | 16.899.831 | 15.629.528 |
| De outros ramos | | 60.085.081 | 59.345.517 |
| Provisão para participação nos resultados | | 215.808 | 106.227 |
| Provisão para desvios de sinistralidade | | 640.854 | 633.752 |
| Provisão para riscos em curso | | 1.320.098 | 1.182.108 |
| Outros passivos financeiros | 24 | 66.209.500 | 58.194.576 |
| Depósitos recebidos de resseguradores | | 54.403.530 | 58.194.576 |
| Outros | | 11.805.970 | - |
| Passivos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo | 20 | - | 301.614 |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações | 25 | 19.912.440 | 14.221.889 |
| Contas a pagar por operações de seguro directo | | 5.314.914 | 1.162.552 |
| Contas a pagar por outras operações de resseguro | | 10.326.630 | 8.785.508 |
| Contas a pagar por outras operações | | 4.270.896 | 4.273.829 |
| Passivos por impostos | 22 | 1.936.883 | - |
| Passivos por impostos correntes | | 1.936.883 | - |
| Acréscimos e diferimentos | 26 | 2.902.322 | 6.228.498 |
| Outras Provisões | 27 | 464.330 | 677.976 |
| **Total passivo** | | **215.594.727** | **201.599.561** |
| Capital | | 12.500.000 | 12.500.000 |
| Reservas de reavaliação | | (2.722.818) | (2.489.767) |
| Reserva por impostos diferidos | | 721.548 | 550.028 |
| Outras reservas | | 10.721.516 | 9.366.679 |
| Resultados transitados | | 872.217 | (4.733.983) |
| Resultado do exercício | | 14.439.609 | 14.111.037 |
| **Total capital próprio** | 29 | **36.532.072** | **29.303.994** |
| **Total passivo e capital próprio** | | **252.126.799** | **230.903.555** |
| **Resultados por acção** | | **5,8** | **5,6** |

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

# Demonstração das alterações no capital próprio

*Eur*

| | | Reservas de reavaliação | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Valor bruto | Impostos diferidos | Valor liquido | Reserva legal | Reserva estatutária | Prémio de emissão | Resultados transitados | Outras reservas | Resultado liquido | Total do capital próprio |
| **Balanço a 1 de Janeiro 2007** | **12.500.000** | **(1.194.195)** | **346.831** | **(847.364)** | **5.454.782** | **487.004** | **1.246.995** | **14.125.169** | **218.746** | **-** | **33.185.332** |
| Transferência de resultados | - | - | - | - | 1.959.152 | - | - | (1.959.152) | - | - | - |
| Ganhos liquidos por ajustamentos no justo valor | - | (1.295.572) | 203.197 | (1.092.375) | - | - | - | - | - | - | (1.092.375) |
| Dividendos pagos | - | - | - | - | - | - | - | (11.900.000) | - | - | (11.900.000) |
| Dividendos antecipados | - | - | - | - | - | - | - | (5.000.000) | - | - | (5.000.000) |
| Resultado liquido do exercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.111.037 | 14.111.037 |
| **Balanço a 31 de Dezembro 2007** | **12.500.000** | **(2.489.767)** | **550.028** | **(1.939.739)** | **7.413.934** | **487.004** | **1.246.995** | **(4.733.983)** | **218.746** | **14.111.037** | **29.303.994** |
| Transferência de resultados | - | - | - | - | 1.354.837 | - | - | 12.756.200 | - | (14.111.037) | - |
| Ganhos liquidos por ajustamentos no justo valor | - | (233.051) | 171.520 | (61.531) | - | - | - | - | - | - | (61.531) |
| Dividendos pagos | - | - | - | - | - | - | - | (7.150.000) | - | - | (7.150.000) |
| Resultado liquido do exercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.439.609 | 14.439.609 |
| **Balanço a 31 de Dezembro 2008** | **12.500.000** | **(2.722.818)** | **721.548** | **(2.001.270)** | **8.768.771** | **487.004** | **1.246.995** | **872.217** | **218.746** | **14.439.609** | **36.532.072** |

# Demonstração dos fluxos de caixa

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| ***Fluxos de caixa de actividades operacionais*** | | |
| Resultado líquido do exercício | 14.439.609 | 14.111.037 |
| *Ajustamentos por:* | | |
| Depreciações e amortizações do exercício | 311.435 | 546.422 |
| Variação nas provisões técnicas | 2.194.244 | (2.100.279) |
| Variação de provisões | (213.646) | 1.093.334 |
| Variação de provisões técnicas de resseguro cedido | (910.193) | 2.358.961 |
| Imparidade de outros activos líquida de reversões e recuperações | 633.779 | 1.857.526 |
| Variação nos impostos activos / passivos | 2.890.279 | (234.503) |
| *Variações nos activos e passivos operacionais* | | |
| Activos e passivos financeiros detidos para negociação | 426 | - |
| Empréstimos concedidos e contas a receber | (19.860.965) | (10.010.701) |
| Outros devedores por operações de seguros e outras operações | 5.369.995 | 5.300.325 |
| Outros activos e passivos | (2.869.767) | 2.181.744 |
| Outros passivos financeiros | (3.791.046) | 1.480.368 |
| Outros credores por operações de seguros e outras operações | 5.690.551 | (3.379.477) |
| | **3.884.701** | **13.204.757** |
| ***Fluxos de caixa de actividades de investimento*** | | |
| Variações nos activos financeiros ao justo valor através de resultados | - | - |
| Variações nos activos financeiros disponíveis para venda | 361.517 | (7.111.743) |
| Aquisições de activos tangíveis e intangíveis | (27.632) | (34.343) |
| Alienações de activos tangíveis e intangíveis | - | - |
| | **333.885** | **(7.146.086)** |
| ***Fluxo de caixa de actividades de financiamento*** | | |
| Outros passivos financeiros | 11.805.970 | - |
| Dividendos pagos | (7.150.000) | (16.900.000) |
| | **4.655.970** | **(16.900.000)** |
| **Variação líquida em caixa e equivalentes** | **8.874.556** | **(10.841.329)** |
| Caixa e equivalentes no inicio do periodo | 9.538.761 | 20.380.090 |
| **Caixa e equivalentes no final do período** | **18.413.317** | **9.538.761** |

# II Notas explicativas às demonstrações financeiras

## II.1 Políticas contabilísticas

*a) Bases de apresentação*

A Ocidental – Companhia Portuguesa de Seguros, S.A., ("Ocidental Seguros" ou "Companhia") é uma Companhia de seguros constituída em Portugal em 30 de Abril de 1987, tendo iniciado a sua actividade em 1 de Julho de 1987

A Ocidental – Companhia Portuguesa de Seguros, S.A., tem como objectivo o exercício da actividade seguradora "Não Vida", nas modalidades previstas no diploma legal que rege esta actividade.

É uma subsidiária da Millenniumbcp Fortis Grupo Segurador, S.G.P.S., S.A., ('Companhia mãe'), a qual detêm 100% do capital, exercendo o controlo.

As demonstrações financeiras da Companhia agora apresentadas, reportam-se ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2008 e foram preparadas de acordo com o Novo Plano de Contas para as Empresas de Seguros ("PCES 07") emitido pelo Instituto de Seguros de Portugal e aprovado pela Norma Regulamentar n. 4/2007 de 27 de Abril de 2007. Este Plano de Contas introduziu as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) em vigor tal como adoptados na União Europeia, excepto os critérios de mensuração definidos no IFRS 4 Contratos de Seguro. Os IFRS incluem as normas contabilísticas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e as interpretações emitidas pelo *Internacional Financial Reporting Interpretation Committee* ("IFRIC"), e pelos respectivos órgãos antecessores.

A Companhia adoptou o IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Divulgações bem como o IAS 1 (alterado) - Apresentação das demonstrações financeiras – Requisitos de divulgação de capital regulamentar. Estas normas, de aplicação obrigatória com referência a 1 de Janeiro de 2007, tiveram impacto ao nível das divulgações apresentadas, não tendo tido qualquer efeito nos capitais próprios da Companhia. De acordo com as disposições transitórias destas normas, são apresentados valores comparativos relativamente às novas divulgações exigidas.

Adicionalmente, a Companhia adoptou a partir de 2008 o IAS 39 e IFRS 7 - Reclassificação de Instrumentos Financeiros e IFRIC 14 e IAS 19 - Limite para activos de benefícios definido, requisitos mínimos de financiamento e sua interacção. A adopção destas interpretações não teve qualquer efeito nas demonstrações financeiras da Companhia.

As demonstrações financeiras da Companhia, para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2008, foram preparadas para efeitos de reconhecimento e mensuração em conformidade com o Novo Plano de Contas para as Empresas de Seguros ("PCES 07") emitido pelo Instituto de Seguros de Portugal.

As políticas contabilísticas abaixo descritas, foram aplicadas de forma consistente para os períodos apresentados nas demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras estão expressas em Euros. Estas foram preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, com excepção dos activos e passivos registados ao seu justo valor, nomeadamente investimentos relativos a contratos vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, instrumentos financeiros derivados, activos e passivos financeiros ao justo valor através de resultados e activos financeiros disponíveis para venda. Os restantes activos e passivos financeiros, bem como activos e passivos não financeiros, são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

A preparação de demonstrações financeiras de acordo com o Novo Plano de Contas para as Empresas de Seguros requer que a Companhia efectue julgamentos e estimativas e utilize pressupostos que afectam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes de proveitos, custos, activos e passivos. Estas estimativas e pressupostos são baseados na informação disponível mais recente, servindo de suporte para os julgamentos sobre os valores dos activos e passivos cuja valorização não é suportada por outras fontes. Os resultados reais podem diferir das estimativas.

As áreas que envolvem maior nível de julgamento ou complexidade ou onde são utilizados pressupostos e estimativas significativas na preparação das Demonstrações Financeiras, encontram-se analisadas na nota II.2.

Estas Demonstrações Financeiras foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração em 26 de Fevereiro de 2009.

*Transição para o Novo Plano de Contas*

Na preparação das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2008 e na determinação dos ajustamentos de acordo com os IFRS excepto os critérios de mensuração do IFRS 4, a Companhia decidiu adoptar as regras de transição estabelecidas no IFRS 1 – Adopção dos IFRS pela primeira vez. Em consequência a data de transição foi 1 de Janeiro de 2005, data de transição para os IFRS para efeitos de reporte ao accionista.

A explicação de como a transição para o Novo Plano de Contas afectou a performance financeira é fornecida na nota 35.

b) *Contratos de seguro e de investimento*

*Classificação*

Um contrato em que a Companhia aceita um risco de seguro significativo de outra parte, aceitando compensar o segurado no caso de um acontecimento futuro incerto específico afectar adversamente o segurado é classificado como um contrato de seguro.

*Reconhecimento e mensuração*

Os prémios são registados no momento da sua emissão. O prémio é reconhecido como proveito adquirido numa base *pro-rata* durante o período de vigência do contrato. A provisão para prémios não adquiridos representa o montante dos prémios emitidos relativos aos riscos não decorridos.

c) *Custos de aquisição*

Os custos de aquisição que estão directa ou indirectamente relacionados com a venda de contratos de seguro, são capitalizados e diferidos pelo período de vida dos contratos. Os custos de aquisição diferidos estão sujeitos a testes de recuperabilidade no momento da emissão dos contratos e sujeitos a testes de imparidade à data do balanço. Os custos de aquisição diferidos são amortizados ao longo do período em que os prémios associados a esses contratos vão sendo adquiridos.

d) *Provisões técnicas*

*Provisão para sinistros*

A provisão para sinistros corresponde aos custos com sinistros ocorridos e ainda por liquidar, à responsabilidade estimada para os sinistros ocorridos e ainda não reportados (IBNR) e aos custos directos e indirectos associados à sua regularização no final do exercício. A provisão para sinistros reportados e não reportados é estimada pela Companhia com base na experiência passada, informação disponível e na aplicação de métodos estatísticos.

As reservas matemáticas relativas a sinistros ocorridos, envolvendo pagamento de pensões vitalícias referentes ao ramo de Acidentes de Trabalho, são calculadas utilizando pressupostos actuariais por referência a métodos actuariais reconhecidos e legislação laboral vigente.

A provisão para sinistros não é descontada, excepto as pensões vitalícias referentes ao ramo de Acidentes de Trabalho.

*Provisão para participação nos resultados*

A provisão para participação nos resultados corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos de seguro, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos.

*Provisão para riscos em curso*

A provisão para riscos em curso corresponde ao montante estimado para fazer face a prováveis indemnizações e encargos suportar após o termo do exercício e que excedam o valor dos prémios não adquiridos, dos prémios exigíveis relativos aos contratos em vigor e dos prémios que se renovam em Janeiro do ano seguinte.

*Provisão para envelhecimento*

A provisão para envelhecimento corresponde ao valor actual dos compromissos futuros da Companhia, decorrentes de contratos de saúde, após dedução do valor actual dos prémios futuros. A provisão é calculada apenas para os contratos com duração superior a um ano e com prémios nivelados.

*Teste de adequação das responsabilidades*

À data do balanço, a Companhia procede à avaliação da adequação das responsabilidades decorrentes de contratos de seguro. A avaliação da adequação das responsabilidades é efectuada tendo por base a projecção dos *cash flows* futuros associados a cada contrato, descontados à taxa de juro de mercado sem risco. Esta avaliação é efectuada produto a produto ou agregada quando os riscos dos produtos são similares ou geridos de forma conjunta. Qualquer deficiência, se existir, é registada nos resultados da Companhia quando determinada.

*Provisão para desvio de sinistralidade*

A provisão para desvio de sinistralidade destina-se a fazer face a sinistralidade excepcionalmente elevada nos ramos de seguros em que, pela sua natureza, se preveja que aquela tenha maiores oscilações.

*e) Activos financeiros*

*Classificação*

A Ocidental Seguros classifica os seus activos financeiros no início da transacção considerando a intenção que lhes está subjacente, de acordo com as seguintes categorias:

- Activos financeiros ao justo valor através dos resultados - Esta categoria inclui: (i) os activos financeiros de negociação, que são aqueles adquiridos com o objectivo principal de serem transaccionados no curto prazo, e (ii) os activos financeiros designados no momento do seu reconhecimento inicial ao justo valor com variações reconhecidas em resultados.

- Activos financeiros disponíveis para venda - Os activos financeiros disponíveis para venda são activos financeiros não derivados que: (i) a Companhia tem intenção de manter por tempo indeterminado, (ii) são designados como disponíveis para venda no momento do seu reconhecimento inicial ou (iii) não se enquadram nas restantes categorias.

- Empréstimos concedidos e contas a receber - Esta categoria inclui valores a receber relacionados com operações de seguro directo, resseguro cedido e transacções relacionadas com contratos de seguro e outras transacções.

*Reconhecimento inicial, mensuração e desreconhecimento*

Aquisições e alienações de: (i) activos financeiros ao justo valor através dos resultados, (ii) activos financeiros disponíveis para venda e (iii) empréstimos concedidos e contas a receber, são reconhecidos na data da negociação ("*trade date*"), ou seja, na data em que a Companhia se compromete a adquirir ou alienar o activo.

Os activos financeiros são inicialmente reconhecidos ao seu justo valor adicionado dos custos de transacção, excepto nos casos de activos financeiros ao justo valor através de resultados, caso em que estes custos de transacção são directamente reconhecidos em resultados.

Estes activos são desreconhecidos quando expiram os direitos contratuais da Companhia ao recebimento dos seus fluxos de caixa ou a Companhia tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios associados à sua detenção.

*Mensuração subsequente*

Após o seu reconhecimento inicial, os activos financeiros ao justo valor com reconhecimento em resultados são valorizados ao justo valor, sendo as suas variações reconhecidas em resultados.

Os activos financeiros disponíveis para venda são igualmente registados ao justo valor sendo, no entanto, as respectivas variações reconhecidas em reservas, até que os activos sejam desreconhecidos ou seja identificada uma perda por imparidade, momento em que o valor acumulado dos ganhos e perdas potenciais registados em reservas é transferido para resultados. As variações cambiais associadas a estes activos são reconhecidas também em reservas, no caso de acções, e em resultados, no caso de instrumentos de dívida. Os juros, calculados à taxa de juro efectiva, e os dividendos são também reconhecidos na demonstração dos resultados.

O justo valor dos activos financeiros cotados é o seu preço de compra corrente ("*bid-price*"). Na ausência de cotação, a Companhia estima o justo valor utilizando (i) metodologias de avaliação, tais como a utilização de preços de transacções recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado, técnicas de fluxos de caixa descontados e modelos de avaliação de opções customizados de modo a reflectir as particularidades e circunstâncias do instrumento, e (ii) pressupostos de avaliação baseados em informações de mercado.

Empréstimos concedidos e contas a receber, são posteriormente valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efectiva.

Os instrumentos financeiros para os quais não é possível mensurar com fiabilidade o justo valor são registados ao custo de aquisição.

*Reclassificação entre categorias*

Em Outubro de 2008 o IASB emitiu a revisão da norma IAS 39 - Reclassificação de instrumentos financeiros *(Amendements to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and IFRS 7: Financial Instruments Disclosures)*. Esta alteração veio permitir que uma entidade transfira de activos financeiros ao justo valor através de resultados - negociação para as carteiras de activos financeiros disponíveis para venda, "*Loans and Receivables*" ou para activos financeiros detidos até à maturidade ("*Held-to-maturity*"), desde que esses activos financeiros obedeçam às características de cada categoria. A Companhia não adoptou esta possibilidade.

*Imparidade*

A Companhia avalia regularmente se existe evidência objectiva que um activo financeiro, ou grupo de activos financeiros, apresenta sinais de imparidade. Para os activos financeiros que apresentam sinais de imparidade, é determinado o respectivo valor recuperável, sendo as perdas por imparidade registadas por contrapartida de resultados.

Um activo financeiro, ou grupo de activos financeiros, encontra-se em imparidade sempre que exista evidência objectiva de imparidade resultante de um ou mais eventos que ocorreram após o seu reconhecimento inicial, tais como: (i) para os títulos representativos de capital, uma desvalorização continuada ou de valor significativo na sua cotação, e (ii) para títulos de dívida, quando esse evento (ou eventos) tenha um impacto no valor estimado dos fluxos de caixa futuros do activo financeiro, ou grupo de activos financeiros, que possa ser estimado com razoabilidade. De acordo com as políticas da Companhia, 25% de desvalorização no justo valor de um instrumento de capital é considerada uma desvalorização significativa e o período de 1 ano é assumido como uma desvalorização continuada do justo valor abaixo de custo de aquisição.

Quando existe evidência de imparidade nos activos financeiros disponíveis para venda, a perda potencial acumulada em reservas, que corresponde à diferença entre o custo de aquisição e o justo valor actual, deduzida de qualquer perda por imparidade no activo anteriormente reconhecida em resultados, é transferida para resultados. Se num período subsequente o montante da perda por imparidade diminui, a perda por imparidade anteriormente reconhecida é revertida por contrapartida de resultados do exercício até à reposição do custo de aquisição se o aumento for objectivamente relacionado com um evento ocorrido após o reconhecimento da perda por imparidade, excepto no que se refere a acções ou outros instrumentos de capital, caso em que a reversão da imparidade é reconhecida em reservas.

*Instrumentos financeiros derivados*

Os instrumentos financeiros derivados são reconhecidos na data da sua negociação ("*trade date*"), pelo seu justo valor. Subsequentemente, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados é reavaliado numa base regular, sendo os ganhos ou perdas resultantes dessa reavaliação registados directamente nos resultados do período.

O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, ou é determinado tendo por base técnicas de valorização incluindo modelos de desconto de fluxos de caixa *("discounted cash flows")* e modelos de avaliação de opções, conforme seja apropriado. Os instrumentos financeiros derivados para os quais não é possível mensurar com fiabilidade o justo valor são registados ao custo de aquisição.

*Derivados embutidos*

Os derivados que estão embutidos em outros instrumentos financeiros são tratados separadamente quando as suas características económicas e os seus riscos não estão relacionados com o instrumento principal e o instrumento principal não está contabilizado ao seu justo valor através de resultados. Estes derivados embutidos são registados ao justo valor com as variações reconhecidas nos resultados.

*f) Passivos financeiros*

Um instrumento é classificado como passivo financeiro quando existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efectuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro activo financeiro, independentemente da sua forma legal.

Os passivos financeiros não derivados incluem valores a pagar a tomadores de seguro, resseguradores e outros passivos. Estes passivos financeiros são registados (i) inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transacção incorridos e (ii) subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efectiva.

*g) Compensação de instrumentos financeiros*

Activos e passivos financeiros são apresentados no balanço pelo seu valor líquido quando existe a possibilidade legal de compensar os montantes reconhecidos e exista a intenção de os liquidar pelo seu valor líquido ou realizar o activo e liquidar o passivo simultaneamente.

*h) Acordos de recompra*

Os investimentos vendidos com acordo de recompra a um preço previamente definido não são desreconhecidos e são reavaliados de acordo com a política contabilística para outros activos detidos para negociação ou disponíveis para venda, conforme seja apropriado. Os recebimentos da venda de investimentos são considerados como dívidas para com instituições financeiras.

A diferença entre as condições de venda e as de recompra é periodificada durante o período das operações e é registada em juros e proveitos ou custos equiparados.

*i) Resseguro*

Os contratos de resseguro são revistos de forma a determinar se as respectivas disposições contratuais pressupõem a transferência de um risco de seguro significativo. Os contratos de resseguro que não pressuponham a transferência de um risco de seguro significativo são contabilizados utilizando o método do depósito e registados na rubrica de empréstimos como activos ou passivos financeiros relacionados com a actividade de resseguro. Os montantes recebidos ou pagos ao abrigo destes contratos são contabilizados como depósitos utilizando o método da taxa de juro efectiva.

A Ocidental Seguros aceita e/ou cede negócio no decurso da sua actividade normal. Os valores a receber relacionados com a actividade de resseguro, incluem saldos a receber de Empresas de seguro e de resseguradores relacionados com responsabilidades cedidas. Os valores a recuperar ou a pagar aos resseguradores, são calculados de acordo com as disposições contratuais estabelecidas nos contratos de resseguro.

Os valores relacionados com o resseguro são apresentados no balanço pelo seu valor líquido, excepto quando existe a possibilidade legal de compensar os montantes reconhecidos e exista a intenção de os liquidar pelo seu valor líquido ou realizar o activo e liquidar o passivo simultaneamente.

Os princípios contabilísticos aplicáveis aos passivos relacionados com o resseguro aceite no âmbito de contratos de resseguro que pressupõem a existência de um risco de seguro significativo, são idênticos aos aplicáveis aos contratos de seguro directo.

*j) Operações em moeda estrangeira*

As transacções em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor na data da transacção. Os activos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para euros à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais resultantes desta conversão são reconhecidas em resultados, excepto quando classificadas como coberturas de fluxos de caixa ou coberturas de um investimento líquido, em que as variações cambiais resultantes são reconhecidas em reservas.

Os activos e passivos não monetários registados ao custo histórico, expressos em moeda estrangeira, são convertidos à taxa de câmbio à data da transacção. Activos e passivos não monetários expressos em moeda estrangeira registados ao justo valor são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado.

*k) Activos tangíveis*

Os activos tangíveis da Companhia encontram-se valorizados ao custo deduzido das respectivas depreciações acumuladas e perdas por imparidade.

Os custos subsequentes com os activos tangíveis são reconhecidos apenas se for provável que deles resultarão benefícios económicos futuros para a Companhia. Todas as despesas com manutenção e reparação são reconhecidas como custo, de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

As depreciações dos activos tangíveis são calculadas de acordo com o método linear durante a vida útil esperada, como segue:

| | Número de anos |
|---|---|
| Equipamento administrativo | 8 |
| Equipamento informático | 3 a 5 |
| Máquinas, aparelhos e ferramentas | 5 a 7 |
| Instalações interiores | 10 |
| Material de transporte | 4 |
| Outros activos tangíveis | 4 a 8 |

A vida útil esperada dos bens é revista em cada data de balanço e ajustada, se apropriado, de acordo com o padrão esperado de consumo dos benefícios económicos futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do activo.

Quando existe indicação de que um activo possa estar em imparidade, o IAS 36 exige que o seu valor recuperável seja estimado, devendo ser reconhecida uma perda por imparidade sempre que o valor líquido de um activo exceda o seu valor recuperável. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração dos resultados.

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o seu preço de venda líquido e o seu valor de uso, sendo este calculado com base no valor actual dos fluxos de caixa estimados futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do activo e da sua alienação no fim da sua vida útil.

*l) Activos intangíveis*

Os custos incorridos com a aquisição, produção e desenvolvimento de software são capitalizados, assim como as despesas adicionais suportadas pela Companhia necessárias à sua implementação. Estes custos são amortizados de forma linear ao longo da vida útil esperada destes activos, a qual se situa normalmente entre 3 a 5 anos.

Os custos directamente relacionados com o desenvolvimento de aplicações informáticas pela Companhia, sobre os quais seja expectável que estes venham a gerar benefícios económicos futuros para além de um exercício, são reconhecidos e registados como activos intangíveis. Estes custos incluem as despesas com os empregados das Empresas da Companhia enquanto estiverem directamente afectos aos projectos. Estes custos são amortizados de forma linear ao longo da vida útil esperada destes activos, a qual não excede os 5 anos.

Todos os restantes encargos relacionados com os serviços informáticos são reconhecidos como custos quando incorridos.

*m) Locações*

A Ocidental Seguros classifica as operações de locação como locações financeiras ou locações operacionais, em função da sua substância e não da sua forma legal cumprindo os critérios definidos no IAS 17 – Locações. São classificadas como locações financeiras as operações em que os riscos e benefícios inerentes à propriedade de um activo são transferidas para o locatário. Todas as restantes operações de locação são classificadas como locações operacionais.

*Locações operacionais*

Os pagamentos efectuados pela Companhia à luz dos contratos de locação operacional são registados nos resultados nos períodos a que dizem respeito.

*Locações financeiras - como locatário*

Os contratos de locação financeira são registados na data do seu início, no activo e no passivo, pelo custo de aquisição da propriedade locada, que é equivalente ao valor actual das rendas de locação vincendas. As rendas são constituídas (i) pelo encargo financeiro que é debitado em resultados e (ii) pela amortização financeira do capital que é deduzida ao passivo. Os encargos financeiros são reconhecidos como custos ao longo do período da locação, a fim de produzirem uma taxa de juro periódica constante sobre o saldo remanescente do passivo em cada período.

n) *Caixa e disponibilidades*

Caixa e disponibilidades englobam os valores registados no balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de balanço, onde se incluem a caixa e as disponibilidades em outras instituições de crédito.

o) *Provisões*

São reconhecidas provisões quando (i) a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou decorrente de práticas passadas ou políticas publicadas que impliquem o reconhecimento de certas responsabilidades), (ii) seja provável que o seu pagamento venha a ser exigido e (iii) quando possa ser feita uma estimativa fiável do valor dessa obrigação.

As provisões são revistas no final de cada data de reporte e ajustadas para reflectir a melhor estimativa, sendo revertidas por resultados na proporção dos pagamentos que não sejam prováveis.

As provisões são desreconhecidas através da sua utilização, para as obrigações para as quais foram inicialmente constituídas.

p) *Reconhecimento de juros*

Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares ou juros e custos similares, utilizando o método da taxa efectiva.

A taxa de juro efectiva é a taxa que desconta exactamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro ou, quando apropriado, um período mais curto, para o valor líquido actual de balanço do activo ou passivo financeiro.

Para o cálculo da taxa de juro efectiva são estimados os fluxos de caixa futuros considerando todos os termos contratuais do instrumento financeiro (por exemplo opções de pagamento antecipado), não considerando, no entanto, eventuais perdas de crédito futuras. O cálculo inclui as comissões que sejam parte integrante da taxa de juro efectiva, custos de transacção e todos os prémios e descontos directamente relacionados com a transacção.
No caso de activos financeiros ou grupos de activos financeiros semelhantes para os quais foram reconhecidas perdas por imparidade, os juros registados em resultados são determinados com base na taxa de juro utilizada na mensuração da perda por imparidade.

q) *Dividendos recebidos*

Os rendimentos de instrumentos de capital (dividendos) são reconhecidos quando recebidos.

r) *Reconhecimento de rendimentos de serviços e comissões*

Os rendimentos de serviços e comissões são reconhecidos da seguinte forma:

- Os rendimentos de serviços e comissões obtidos à medida que os serviços são prestados são reconhecidos em resultados no período a que se referem;
- Os rendimentos de serviços e comissões que são uma parte integrante da taxa de juro efectiva de um instrumento financeiro são registados em resultados pelo método da taxa de juro efectiva.

s) *Benefícios aos empregados*

*Plano de benefício definido*

A Companhia assumiu a responsabilidade de pagar aos empregados pensões de reforma por velhice e pensões de reforma por invalidez nos termos do estabelecido no Contrato Colectivo de Trabalhado da Actividade Seguradora ("CCT").

Os benefícios previstos nos planos de pensões são aqueles que são abrangidos pelo Plano CCT - Contrato Colectivo de Trabalho da Actividade Seguradora (CCT)".

As obrigações com pensões de reforma da Companhia estão cobertas por um único fundo de pensões denominado de "Fundo de Pensões do Grupo BCP", nos termos do qual, desde que verificado determinado condicionalismo em cada exercício, poderão ser atribuídos complementos de reforma aos colaboradores da Companhia, salvaguardadas as especificidades dos instrumentos da regulamentação colectiva (Plano Complementar).

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma (plano de benefícios definidos) são calculadas anualmente, na data de fecho de contas, pela Companhia, individualmente para cada plano.

Os custos do serviço corrente em conjunto com o retorno esperado dos activos do plano deduzidos do "*unwiding*" dos passivos do plano, são registados por contrapartida de custos operacionais.

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma são calculadas com base no Método da Unidade de Crédito Projectada, individualmente para cada plano através da estimativa do valor dos benefícios futuros que cada empregado deve receber em troca pelo seu serviço no período corrente e em períodos passados. O benefício é descontado de forma a determinar o seu valor actual e o justo valor de quaisquer activos do plano deve ser deduzido. A taxa de desconto utilizada neste calculo é determinada com base nas taxas de mercado associadas a obrigações de Empresas de *rating* de boa qualidade, denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e com maturidade semelhante à data do termo das obrigações do plano.

De acordo com o método do corredor os ganhos e perdas actuariais diferidos acumulados no início do ano que excedam 10% do maior de entre o total das responsabilidades e do valor do fundo, também reportados ao início do ano, são imputados a resultados durante um período que não pode exceder a média da vida de serviço remanescente dos trabalhadores abrangidos pelo plano.

Os encargos com reformas antecipadas, assim como os correspondentes ganhos e perdas actuariais, são reconhecidos nos resultados no momento em que a reforma antecipada é aprovada e anunciada.

O plano é financiado anualmente com contribuições de cada uma das Companhias da Companhia para cobrir responsabilidades projectadas com Pensões, incluindo benefícios complementares quando apropriado. O financiamento mínimo das responsabilidades é de 100% para as pensões em pagamento e 95% para os serviços passados do pessoal no activo.

Em cada data de reporte a Companhia avalia, individualmente para cada Plano, a recuperabilidade de qualquer excesso do fundo, baseado na perspectiva de futuras contribuições que possam ser necessárias.

*Plano de contribuição definida*

Para o Plano de contribuição definida, aplicável ao Plano complementar, as responsabilidades relativas ao benefício atribuível aos colaboradores da Companhia são reconhecidas como custo do exercício quando devidas.

*Benefícios de saúde*

A Companhia assumiu a responsabilidade de assistência médica vitalícia. O direito a este benefício está condicionado à permanência do colaborador na Companhia até à idade da reforma e ao cumprimento de um período de serviço mínimo.

A mensuração e reconhecimento das responsabilidades da Companhia com a assistência médica vitalícia, é semelhante à mensuração e reconhecimento das responsabilidades com pensões acima descritas.

*Bónus*

As remunerações variáveis dos colaboradores são contabilizadas em resultados do exercício a que respeitam.

*Sistema de incentivos baseado em acções*

À data de 31 de Dezembro de 2008, não se encontra em vigor nenhum plano de remuneração com acções.

*t) Impostos sobre lucros*

Os impostos sobre lucros compreendem os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre lucros são reconhecidos em resultados, excepto quando estão relacionados com itens que são reconhecidos directamente nos capitais próprios, caso em que são também registados por contrapartida dos capitais próprios. Os impostos reconhecidos nos capitais próprios decorrentes da reavaliação de activos financeiros disponíveis para venda são posteriormente reconhecidos em resultados no momento em que forem reconhecidos em resultados os ganhos e perdas que lhes deram origem.

Os impostos correntes são os que se esperam que sejam pagos com base no resultado tributável apurado de acordo com as regras fiscais em vigor e utilizando a taxa de imposto aprovada ou substancialmente aprovada em cada jurisdição.

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 activos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data de balanço em cada jurisdição e que se espera virem a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

Os impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias. Os impostos diferidos activos são reconhecidos apenas na medida em que seja expectável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis (incluindo prejuízos fiscais reportáveis).

*u) Reporte por segmentos*

Um segmento de negócio é um conjunto de activos e operações que estão sujeitos a riscos e benefícios específicos diferentes de outros segmentos de negócio.

Um segmento geográfico é um conjunto de activos e operações localizados num ambiente económico específico que está sujeito a riscos e proveitos que são diferentes de outros segmentos que operam em outros ambientes económicos.

A Ocidental Seguros encontra-se estruturada de acordo com as seguintes áreas de negócio:

- Acidentes e doença
- Incêndio e outros danos
- Automóvel
- Outros

As actividades da Companhia localizam-se apenas em Portugal.

*v) Resultados por acção*

Os resultados por acção básicos são calculados dividindo o resultado líquido atribuível a accionistas da Companhia pelo número médio ponderado de acções ordinárias emitidas.

# II.2 Principais estimativas e julgamentos utilizados na aplicação das políticas contabilísticas

Os IFRS estabelecem uma série de tratamentos contabilísticos e requerem que o Conselho de Administração efectue julgamentos e faça estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contabilístico mais adequado. As principais estimativas contabilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contabilísticos pela Companhia são discutidas nesta nota com o objectivo de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afecta os resultados reportados da Companhia e a sua divulgação. Uma descrição alargada das principais políticas contabilísticas utilizadas pela Companhia é apresentada na Nota II.1 às demonstrações financeiras.

Considerando que em muitas situações existem alternativas ao tratamento contabilístico adoptado pelo Conselho de Administração, os resultados reportados pela Companhia poderiam ser diferentes caso um tratamento diferente fosse escolhido. O Conselho de Administração considera que as escolhas efectuadas são apropriadas e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Companhia e o resultado das suas operações em todos os aspectos materialmente relevantes.

Os resultados das alternativas analisadas de seguida são apresentados apenas para um melhor entendimento das demonstrações financeiras e não têm intenção de sugerir que outras alternativas ou estimativas possam ser mais apropriadas.

*Provisões técnicas*

As provisões técnicas incluindo provisões para sinistros correspondem às responsabilidades futuras decorrentes dos contratos. As provisões técnicas relativas aos produtos acidentes e doença foram determinadas tendo por base vários pressupostos nomeadamente mortalidade, longevidade e taxa de juro, aplicáveis a cada uma das coberturas incluindo uma margem de risco e incerteza. Os pressupostos utilizados foram baseados na experiência passada da Companhia e do mercado. Estes pressupostos poderão ser revistos se for determinado que a experiência futura venha a confirmar a sua desadequação. As provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro incluem (1) provisão para participação nos resultados, (2) provisão para prémios não adquiridos, (3) provisão para riscos em curso, (4) provisão para envelhecimento, (5) teste de adequação das responsabilidades, (6) provisão para sinistros reportados e não reportados incluindo as despesas de regularização respectivas.

Quando existem sinistros provocados ou contra os tomadores de seguro, qualquer montante pago ou que se estima vir a ser pago pela Companhia é reconhecido como perda nos resultados. A Companhia estabelece provisões para pagamento de sinistros decorrentes dos contratos de seguro.

Na determinação das provisões técnicas decorrentes de contratos de seguro e de investimento, a Companhia avalia periodicamente as suas responsabilidades utilizando metodologias actuariais e tomando em consideração as coberturas de resseguro respectivas. As provisões são revistas periodicamente por actuários qualificados. A Companhia regista provisões para sinistros do ramo não vida para cobrir a estimativa do custo último dos sinistros reportados e não reportados no final de cada data de balanço.

As provisões para sinistros não representam um cálculo exacto do valor da responsabilidade, mas sim uma estimativa resultante da aplicação de técnicas de avaliação actuariais. Estas provisões estimadas correspondem à expectativa da Companhia de qual será o custo último de regularização dos sinistros, baseado numa avaliação de factos e circunstâncias conhecidas nessa data, numa revisão dos padrões históricos de regularização, numa estimativa das tendências em termos de frequência da sinistralidade, teorias sobre responsabilidade e outros factores.

Variáveis na determinação da estimativa das provisões podem ser afectadas por eventos internos e/ou externos nomeadamente alterações nos processos de gestão de sinistros, inflação e alterações legais. Muitos destes eventos não são directamente quantificáveis, particularmente numa base prospectiva. Adicionalmente, poderá existir uma diferença temporal significativa entre o momento da ocorrência do evento seguro (sinistro) e o montante em que este evento é reportado a Companhia. As provisões são revistas regularmente e através de um processo contínuo à medida que informação adicional é recebida e as responsabilidades vão sendo liquidadas.

*Justo valor dos instrumentos financeiros derivados*

O justo valor é baseado em cotações de mercado, quando disponíveis, e na ausência de cotação é determinado com base na utilização de preços de transacções recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros descontados considerando as condições de mercado, o valor temporal, a curva de rentabilidade e factores de volatilidade. Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor.

Consequentemente, a utilização de diferentes metodologias ou de diferentes pressupostos ou julgamentos na aplicação de determinado modelo, poderia originar resultados financeiros diferentes daqueles reportados.

*Imparidade dos activos financeiros disponíveis para venda*

A Companhia determina que existe imparidade nos seus activos financeiros disponíveis para venda quando existe uma desvalorização continuada ou de valor significativo no seu justo valor. A determinação de uma desvalorização continuada ou de valor significativo requer julgamento. De acordo com as políticas da Companhia, 25% de desvalorização no justo valor de um instrumento de capital é considerada uma desvalorização significativa e o período de 1 ano é assumido como uma desvalorização continuada do justo valor abaixo de custo de aquisição, para instrumentos de capital e eventos que alterem os *cash flows* futuros estimados para títulos de dívida.

Adicionalmente, as avaliações são obtidas através de preços de mercado ou de modelos de avaliação os quais requerem a utilização de determinados pressupostos ou julgamento no estabelecimento de estimativas de justo valor.

Metodologias alternativas e a utilização de diferentes pressupostos e estimativas, poderá resultar num nível diferente de perdas por imparidade reconhecidas, com o consequente impacto nos resultados da Companhia.

*Pensões e outros benefícios a empregados*

A determinação das responsabilidades por pensões de reforma requer a utilização de pressupostos e estimativas, incluindo a utilização de projecções actuariais, rentabilidade estimada dos investimentos e outros factores que podem ter impacto nos custos e nas responsabilidades do plano de pensões.

Alterações a estes pressupostos podem ter um impacto significativo nos valores determinados.

*Impostos sobre os lucros*

A determinação dos impostos sobre os lucros requer determinadas interpretações e estimativas. Outras interpretações e estimativas poderiam resultar num nível diferente de impostos sobre os lucros, correntes e diferidos, reconhecidos no exercício.

De acordo com a legislação fiscal em vigor, as Autoridades Fiscais têm a possibilidade de rever o cálculo da matéria colectável efectuado pela Companhia durante um período de quatro anos. Desta forma, é possível que hajam correcções à matéria colectável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da Companhia, de que não haverá correcções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

# II.3 Reporte por segmentos

*Eur*

| | 2008 | | | | | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Prémios adquiridos líquidos de resseguro | 9.469.012 | 21.354.121 | 103.966 | 1.541.786 | 32.468.885 | 9.826.191 | 17.764.560 | - | 1.802.837 | 29.393.588 |
| Custos com sinistros, líquidos de resseguro | (1.303.905) | (7.517.327) | (214.901) | (758.471) | (9.794.604) | (879.771) | (6.511.296) | (249.476) | (1.147.384) | (8.787.927) |
| Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro | (222.734) | 440.992 | (240.863) | (122.487) | (145.092) | 375.292 | (577.776) | 389.148 | 50.816 | 237.480 |
| Participação nos resultados, líquida de resseguro | (240.610) | - | - | - | (240.610) | (95.000) | - | - | - | (95.000) |
| Custos e gastos de exploração líquidos | (1.019.154) | (3.235.286) | 2.403.343 | (710.712) | (2.561.809) | (1.204.436) | (3.503.969) | 2.373.426 | (721.487) | (3.056.466) |
| Rendimentos | 2.536.583 | 392.313 | 952.288 | 222.793 | 4.103.977 | 3.373.904 | 697.536 | (12.149) | (328.318) | 3.730.973 |
| Gastos financeiros | (1.525.458) | (129.392) | (1.571.607) | (39.924) | (3.266.381) | (1.117.199) | (88.918) | (1.392.198) | (22.433) | (2.620.748) |
| Ganhos líquidos de activos financeiros | (1.994.327) | (321.895) | (752.597) | (185.719) | (3.254.538) | 279.614 | 36.994 | 101.715 | 20.926 | 439.249 |
| Ganhos líquidos pela venda de activos não financeir | - | - | - | - | - | - | (1.047.732) | - | - | (1.047.732) |
| Outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de ress | 15.502 | - | 861 | - | 16.363 | (10.106) | - | - | - | (10.106) |
| **Margem técnica** | **5.714.909** | **10.983.526** | **680.490** | **(52.734)** | **17.326.191** | **10.548.489** | **6.769.399** | **1.210.466** | **(345.043)** | **18.183.311** |
| Proveito dos investimentos | | | | | 1.577.848 | | | | | 833.038 |
| Mais/(menos) valias realizadas | | | | | (256.633) | | | | | 73.617 |
| Outros proveitos/(custos) não técnicos | | | | | 2.059.820 | | | | | 37.270 |
| **Resultado não técnico** | | | | | **3.381.035** | | | | | **943.925** |
| **Resultado antes de impostos** | | | | | **20.707.226** | | | | | **19.127.236** |

| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Provisões - Valor bruto | 74.894.290 | 13.232.673 | 28.844.809 | 7.197.480 | 124.169.252 | 70.237.638 | 12.400.430 | 31.733.382 | 7.603.558 | 121.975.008 |
| Parte dos resseguradores | 52.620.732 | 2.394.492 | 27.401.568 | 2.550.758 | 84.967.550 | 48.953.689 | 1.983.685 | 30.406.514 | 2.713.469 | 84.057.357 |

# II.4 Notas à demonstração dos resultados

## *Nota 1 – Prémios adquiridos líquidos de resseguro*

Os prémios adquiridos líquidos de resseguro são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Prémios brutos emitidos | 178.670.488 | 167.011.627 |
| Prémios resseguro cedido | (145.372.090) | (137.503.520) |
| Prémios líquidos resseguro | 33.298.398 | 29.508.107 |
| Variação prémios não adquiridos | (373.313) | 3.076.016 |
| Variação prémios não adquiridos de resseguro cedido | (456.200) | (3.190.535) |
| Variação líquida de prémios não adquiridos | (829.513) | (114.519) |
| **Prémios adquiridos, líquidos de resseguro** | **32.468.885** | **29.393.588** |

Os prémios brutos emitidos são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| | Prémios brutos emitidos | Prémios adquiridos | Prémios brutos emitidos | Prémios adquiridos |
| Acidentes e doença | 119.309.447 | 117.691.850 | 108.163.144 | 109.205.160 |
| Incêndio e outros danos | 35.123.882 | 34.961.352 | 32.574.805 | 33.221.145 |
| Automóvel | 19.215.454 | 20.206.027 | 20.934.385 | 22.220.795 |
| Outros | 5.021.705 | 5.437.946 | 5.339.293 | 5.440.543 |
| **Total** | **178.670.488** | **178.297.175** | **167.011.627** | **170.087.643** |

Os prémios de resseguro cedido são analisados como segue

*Eur*

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| | Prémios brutos emitidos | Prémios adquiridos | Prémios brutos emitidos | Prémios adquiridos |
| Acidentes e doença | 108.899.041 | 108.222.838 | 98.148.573 | 99.378.969 |
| Incêndio e outros danos | 13.638.918 | 13.607.231 | 14.752.971 | 15.456.585 |
| Automóvel | 19.111.488 | 20.102.061 | 20.934.385 | 22.220.795 |
| Outros | 3.722.643 | 3.896.160 | 3.667.591 | 3.637.706 |
| **Total** | **145.372.090** | **145.828.290** | **137.503.520** | **140.694.055** |

## *Nota 2 – Custos com sinistros, líquidos de resseguro*

Os custos com sinistros são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Sinistros pagos | | | | | |
| Montantes brutos | 64.761.024 | 9.027.280 | 11.810.359 | 1.331.269 | 86.929.932 |
| Parte dos resseguradores | (63.830.177) | (3.070.582) | (11.810.359) | (983.397) | (79.694.515) |
| | 930.847 | 5.956.698 | - | 347.872 | 7.235.417 |
| Variação da provisão para sinistros | | | | | |
| Montantes brutos | 2.767.327 | 1.169.660 | (2.191.421) | 35.406 | 1.780.972 |
| Parte dos resseguradores | (2.990.840) | (379.120) | 2.014.373 | (10.806) | (1.366.393) |
| | (223.513) | 790.540 | (177.048) | 24.600 | 414.579 |
| **Total antes custos imputados** | **707.334** | **6.747.238** | **(177.048)** | **372.472** | **7.649.996** |
| Custos com Sinistros (imputados) | 596.570 | 770.089 | 391.949 | 386.000 | 2.144.608 |
| **Total** | **1.303.904** | **7.517.327** | **214.901** | **758.472** | **9.794.604** |

*Eur*

| | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Sinistros pagos | | | | | |
| Montantes brutos | 55.574.079 | 8.083.711 | 12.109.185 | 1.743.626 | 77.510.601 |
| Parte dos resseguradores | (54.332.284) | (2.685.930) | (11.908.611) | (942.225) | (69.869.050) |
| | 1.241.795 | 5.397.781 | 200.574 | 801.401 | 7.641.551 |
| Variação da provisão para sinistros | | | | | |
| Montantes brutos | 773.818 | 797 | (458.302) | (43.975) | 272.338 |
| Parte dos resseguradores | (1.712.581) | 248.034 | 443.788 | 189.185 | (831.574) |
| | (938.763) | 248.831 | (14.514) | 145.210 | (559.236) |
| **Total antes custos imputados** | **303.032** | **5.646.612** | **186.060** | **946.611** | **7.082.315** |
| Custos com Sinistros (imputados) | 576.739 | 864.684 | 63.416 | 200.773 | 1.705.612 |
| **Total** | **879.771** | **6.511.296** | **249.476** | **1.147.384** | **8.787.927** |

## *Nota 3 – Outras provisões técnicas, líquidas resseguro*

A variação das outras provisões técnicas é analisada como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Variação da provisão para desvios de sinistralidade | - | 7.101 | - | - | 7.101 |
| Variação da provisão para riscos em curso | 222.734 | (448.093) | 240.863 | 122.487 | 137.991 |
| | **222.734** | **(440.992)** | **240.863** | **122.487** | **145.092** |
| Variação da provisão para participação nos resultados, líquida de resseguro | 240.610 | - | - | - | 240.610 |
| **Total** | **463.344** | **(440.992)** | **240.863** | **122.487** | **385.702** |

*Eur*

| | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Variação da provisão para desvios de sinistralidade | - | 160.590 | - | - | 160.590 |
| Variação da provisão para riscos em curso | (375.292) | 417.187 | (389.148) | (50.817) | (398.070) |
| | **(375.292)** | **577.777** | **(389.148)** | **(50.817)** | **(237.480)** |
| Variação da provisão para participação nos resultados, líquida de resseguro | 95.000 | - | - | - | 95.000 |
| **Total** | **(280.292)** | **577.777** | **(389.148)** | **(50.817)** | **(142.480)** |

## *Nota 4 – Custos e gastos de exploração líquidos*

Os custos e gastos de exploração líquidos são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Custos de aquisição - comissões | 10.040.918 | 2.927.441 | 1.776.709 | 404.131 | 15.149.199 |
| Custos de aquisição alocados | 3.602.424 | 1.362.597 | 707.624 | 282.129 | 5.954.774 |
| Variação dos custos de aquisição diferidos | (304.589) | (59.150) | 67.208 | (147.077) | (443.608) |
| Custos administrativos - comissões | 168.478 | 1.613 | 153 | 1.158 | 171.402 |
| Custos administrativos alocados | 7.806.326 | 4.474.809 | 2.767.712 | 758.798 | 15.807.645 |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro | (20.294.404) | (5.472.025) | (7.722.749) | (588.425) | (34.077.603) |
| **Total** | **1.019.153** | **3.235.285** | **(2.403.343)** | **710.714** | **2.561.809** |

*Eur*

| | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Custos de aquisição - comissões | 8.559.344 | 2.498.929 | 1.816.747 | 170.666 | 13.045.686 |
| Custos de aquisição alocados | 2.858.208 | 1.487.006 | 728.950 | 255.016 | 5.329.180 |
| Variação dos custos de aquisição diferidos | 197.752 | 40.339 | 146.662 | 62.410 | 447.163 |
| Custos administrativos - comissões | 71.435 | 4.895 | 444 | 133 | 76.907 |
| Custos administrativos alocados | 8.765.478 | 4.356.968 | 2.933.209 | 659.716 | 16.715.371 |
| Comissões e participação nos resultados de resseguro | (19.247.781) | (4.884.168) | (7.999.438) | (426.454) | (32.557.841) |
| **Total** | **1.204.436** | **3.503.969** | **(2.373.426)** | **721.487** | **3.056.466** |

A rubrica custos de aquisição – comissões inclui um montante de Euros 13.682.000 (2007: Euros 11.768.000) relacionados com as comissões pagas ao Banco Comercial Português, S.A, de acordo com os termos do contrato de distribuição com a Ocidental Seguros.

## *Nota 5 – Rendimentos*

O saldo desta rubrica é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Rendimentos de activos financeiros disponíveis para venda | 3.947.561 | 4.434.824 |
| Rendimentos de depósitos bancários | 1.825.970 | 129.186 |
| **Total** | **5.773.531** | **4.564.011** |

## *Nota 6 – Gastos financeiros*

O saldo da rubrica de gastos financeiros de juros de activos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas inclui um montante de Euros 2.937.000 (2007: Euros 2.621.000) relativos a custos operacionais imputados à gestão de investimentos.

Os gastos financeiros de juros de passivos financeiros não valorizados ao justo valor por via de ganhos e perdas correspondem ao custo dos juros relativos ao contrato de recompra (REPO) de obrigações com o Banco Comercial Português, S.A., feito em 2008, no montante de Euros 421.000 (ver nota 30).

## *Nota 7 – Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas*

Os ganhos líquidos de activos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ganhos | (Perdas) | Total | Ganhos | (Perdas) | Total |
| Dívida pública | 42.470 | (3.979) | 38.491 | 49.629 | (68.368) | (18.739) |
| Obrigações de outros emissores | 36.335 | (1.548) | 34.787 | 8 | (33.621) | (33.613) |
| Acções | 1.282.259 | (4.969.185) | (3.686.926) | 577.299 | (11.026) | 566.273 |
| **De investimentos disponíveis para venda** | **1.361.064** | **(4.974.712)** | **(3.613.648)** | **626.936** | **(113.015)** | **513.921** |
| **De empréstimos concedidos e contas a receber** | **842** | **-** | **842** | **380** | **(1.435)** | **(1.055)** |
| **Total** | **1.361.906** | **(4.974.712)** | **(3.612.806)** | **627.316** | **(114.450)** | **512.866** |

## *Nota 8 – Ganhos líquidos de activos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através ganhos e perdas*

Os ganhos líquidos de activos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas dizem respeito a Activos detidos para negociação e são analisados como segue:

| | Ganhos | (Perdas) | Total |
|---|---|---|---|
| 2008 | 179.685 | (83.133) | 96.552 |
| 2007 | - | - | - |

## *Nota 9 – Diferenças de câmbio*

Os ganhos/(perdas) cambiais são analisados como segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| De investimentos disponíveis para venda | 14.664 | - |
| De empréstimos concedidos e contas a receber | (9.581) | - |
| **Total** | **5.083** | - |

## *Nota 10 – Imparidade de outros activos (líquida de reversões) e variação de outras provisões*

A imparidade de outros activos (líquida de reversões) e a variação de outras provisões são analisadas como segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| De activos financeiros disponíveis para venda | - | 1.047.732 |
| De devedores por operações de seguro directo e de resseguro | (633.779) | 809.794 |
| **Total imparidade** | **(633.779)** | **1.857.526** |
| **Outras provisões (variação)** | **(213.646)** | **320.000** |
| **Total** | **(847.425)** | **2.177.526** |

## *Nota 11 – Outros rendimentos/gastos técnicos e não técnicos, líquidos de resseguro*

Os outros rendimentos/gastos não técnicos incluem um montante de Euros 447.000 (2007: Euros 222.000) relativos a pessoal cedido a outras entidades.

## *Nota 12 – Custos e gastos por natureza a imputar*

Os custos e gastos por natureza a imputar são analisados como segue:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Gastos com pessoal | | |
| Remunerações - orgãos sociais | 243.822 | 197.579 |
| Remunerações - pessoal | 7.121.278 | 6.813.944 |
| Encargos sobre remunerações | 1.398.557 | 1.243.863 |
| Benefícios pós emprego - planos benefícios definidos | 931.160 | 198.467 |
| Seguros obrigatórios | 341.860 | 282.635 |
| Gastos de acção social | 29.458 | 52.123 |
| Outros gastos | 134.407 | 852.440 |
| | 10.200.542 | 9.641.051 |
| Fornecimentos e serviços externos | 12.064.618 | 13.275.022 |
| Depreciações de activos tangíveis e imóveis | | |
| Equipamento de transporte e outro equipamento | 425 | 1.954 |
| Equipamento informático | 21.005 | 17.821 |
| | 21.430 | 19.775 |
| Amortizações dos activos intangíveis | | |
| Software | 290.005 | 526.647 |
| Outros | 4.267.591 | 2.908.416 |
| **Total** | **26.844.186** | **26.370.911** |

Os Outros custos e gastos por natureza a imputar incluem Impostos e taxas, Comissões e outros gastos decorrente da utilização de serviços bancários e um montante de Euro 3.096.000 (2007: Euro 2.557.000) relativos a Juros suportados.

Os custos e gastos por natureza foram imputados pelas funções sinistros, aquisição, administrativa e investimentos, da seguinte forma:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Custos com sinistros | 2.144.608 | 1.705.612 |
| Custos e gastos de exploração | | |
| Custos de aquisição | 5.954.774 | 5.329.180 |
| Custos administrativos | 15.807.645 | 16.715.371 |
| Custos de gestão de investimentos | 2.937.159 | 2.620.748 |
| **Total** | **26.844.186** | **26.370.911** |

Em 31 de Dezembro de 2008, o número de colaboradores da Companhia ascendia a 175 a tempo inteiro.

# II.5 Notas ao balanço

## *Nota 13 – Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é composto por depósitos bancários.

## *Nota 14 – Activos financeiros detidos para negociação*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta diz respeito a contratos de *forward*, sendo analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Justo valor | 16.337 | 16.763 |
| Valor nocional | 208.320 | 1.073.439 |

## *Nota 15 – Activos financeiros disponíveis para venda*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Custo amortizado | Valias não realizadas | Total | Custo amortizado | Valias não realizadas | Imparidade | Total |
| Dívida pública | 51.174.045 | 633.249 | 51.807.294 | 49.544.594 | (1.396.345) | - | 48.148.249 |
| Obrigações de outros emissores | 42.314.612 | (3.292.347) | 39.022.265 | 43.734.265 | (566.580) | - | 43.167.685 |
| Acções | 13.217.314 | (63.720) | 13.153.594 | 14.752.167 | (526.842) | (1.049.476) | 13.175.849 |
| Juros a receber | 1.492.427 | - | 1.492.427 | 1.578.365 | - | - | 1.578.365 |
| **Total** | **108.198.398** | **(2.722.818)** | **105.475.580** | **109.609.391** | **(2.489.767)** | **(1.049.476)** | **106.070.148** |

Em 2007, foi reconhecida uma perda por imparidade de Euro 1.049.000. A cotação das acções em causa apresentavam uma significativa e prolongada queda, não havendo no mercado, expectativa de recuperação. Divulgações adicionais sobre os activos financeiros são prestadas na nota 31 - "Gestão de riscos".

## *Nota 16 – Empréstimos e contas a receber*

Os empréstimos concedidos e contas a receber incluem depósitos a prazo junto do Banco Comercial Português, S.A.

## *Nota 17 – Outros activos tangíveis*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Equipamento | | |
| Equipamento informático | 92.183 | 150.758 |
| Equipamento administrativo | 48.748 | 48.748 |
| Outro equipamento | 70.766 | 70.766 |
| | 211.697 | 270.272 |
| Amortizações acumuladas | (158.231) | (136.801) |
| **Saldo líquido** | **53.466** | **133.471** |

O movimento nesta rubrica foi o seguinte:

*Eur*

| | Equipamento informático | Equipamento administrativo | Outro equipamento | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Custo de aquisição** | | | | |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2007 | 150.758 | 48.748 | 70.766 | 270.272 |
| Aquisições | 13.004 | - | - | 13.004 |
| Transferências | (71.579) | - | - | (71.579) |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2008 | 92.183 | 48.748 | 70.766 | 211.697 |
| **Amortizações** | | | | |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2007 | (20.119) | (48.556) | (68.126) | (136.801) |
| Amortizações do exercício | (21.006) | (177) | (247) | (21.430) |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2008 | (41.125) | (48.733) | (68.373) | (158.231) |
| **Saldo líquido em 31 de Dezembro 2007** | **130.639** | **192** | **2.640** | **133.471** |
| **Saldo líquido em 31 de Dezembro 2008** | **51.058** | **15** | **2.393** | **53.466** |

## *Nota 18 – Outros activos intangíveis*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

*Eur*

| | Software |
|---|---|
| **Custo de aquisição** | |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2007 | 1.841.841 |
| Aquisições | 14.628 |
| Transferências | 71.579 |
| **Saldo em 31 de Dezembro de 2008** | 1.928.048 |
| **Amortização acumulada** | |
| Saldo em 31 de Dezembro de 2007 | (1.565.203) |
| Amortizações do exercício | (290.005) |
| **Saldo em 31 de Dezembro de 2008** | (1.855.208) |
| **Saldo líquido em 31 de Dezembro 2007** | **276.638** |
| **Saldo líquido em 31 de Dezembro 2008** | **72.840** |

## *Nota 19 – Provisões técnicas, líquidas de resseguro*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Provisão para prémios não adquiridos | 32.254.527 | 4.901.214 | 5.469.231 | 2.382.608 | 45.007.580 |
| Provisão para sinistros | 42.043.528 | 7.559.593 | 22.957.930 | 4.423.861 | 76.984.912 |
| Provisão para participação nos resultados | 215.808 | - | - | - | 215.808 |
| Provisão para desvios de sinistralidade | - | 592.396 | - | 48.458 | 640.854 |
| Provisão para riscos em curso | 380.427 | 179.470 | 417.648 | 342.553 | 1.320.098 |
| **Total bruto** | **74.894.290** | **13.232.673** | **28.844.809** | **7.197.480** | **124.169.252** |
| Provisão para prémios não adquiridos | 19.487.403 | 995.839 | 6.086.561 | 1.667.358 | 28.237.161 |
| Provisão para sinistros | 33.133.329 | 1.398.653 | 21.315.007 | 883.400 | 56.730.389 |
| **Total resseguro** | **52.620.732** | **2.394.492** | **27.401.568** | **2.550.758** | **84.967.550** |
| **Saldo líquido** | **22.273.558** | **10.838.181** | **1.443.241** | **4.646.722** | **39.201.702** |

*Eur*

| | 2007 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Acidentes e doença | Incêndio e outros danos | Automóvel | Outros | Total |
| Provisão para prémios não adquiridos | 30.941.519 | 4.797.834 | 6.392.596 | 2.945.927 | 45.077.876 |
| Provisão para sinistros | 39.032.199 | 6.389.738 | 25.164.002 | 4.389.106 | 74.975.045 |
| Provisão para participação nos resultados | 106.227 | - | - | - | 106.227 |
| Provisão para desvios de sinistralidade | - | 585.295 | - | 48.457 | 633.752 |
| Provisão para riscos em curso | 157.693 | 627.563 | 176.784 | 220.068 | 1.182.108 |
| **Total bruto** | **70.237.638** | **12.400.430** | **31.733.382** | **7.603.558** | **121.975.008** |
| Provisão para prémios não adquiridos | 18.811.200 | 964.152 | 7.077.134 | 1.840.875 | 28.693.361 |
| Provisão para sinistros | 30.142.489 | 1.019.533 | 23.329.380 | 872.594 | 55.363.996 |
| **Total resseguro** | **48.953.689** | **1.983.685** | **30.406.514** | **2.713.469** | **84.057.357** |
| **Saldo líquido** | **21.283.949** | **10.416.745** | **1.326.868** | **4.890.089** | **37.917.651** |

Relativamente à provisão para sinistros de Acidentes de trabalho está incluído o montante de Euros 11.708.000 (2007: Euros 10.981.000) referente à provisão matemática de Acidentes de trabalho.

Como resultado da alteração da política de provisionamento do ramo de Acidentes de trabalho, a provisão para sinistros foi reforçada no montante de Euros 1.158.000 (em 2007: Euros 576.000 tinha sido registado na sequência do resultado do teste da adequação das responsabilidades).

A provisão para sinistros, incluindo resseguro aceite, corresponde aos sinistros ocorridos e ainda não pagos à data do balanço, e inclui uma provisão estimada no montante de Euros 16.993.000 (2007: Euros 16.706.000) relativo a sinistros ocorridos antes de 31 de Dezembro de 2008 e ainda não reportados (IBNR).

Adicionalmente, a provisão para sinistros inclui uma estimativa no montante de Euros 2.263.000 (2007: Euros 2.812.000), de encargos futuros de gestão relativos à regularização dos sinistros pendentes declarados e não declarados.

A provisão para prémios não adquiridos, líquida de custos de aquisição diferidos, é analisada como se segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Provisão para prémios não adquiridos | 50.505.978 | 50.132.666 |
| Custos de aquisição diferidos | (5.498.398) | (5.054.790) |
| **Saldo líquido** | **45.007.580** | **45.077.876** |

Os movimentos nos custos de aquisição diferidos ocorridos durante o ano são analisados como se segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Custos de aquisição diferidos, 1 de Janeiro | 5.054.790 | 5.501.953 |
| Custos de aquisição do ano | 5.498.398 | 5.054.790 |
| Amortização dos custos de aquisição | (5.054.790) | (5.501.953) |
| **Custos de aquisição diferidos, 31 de Dezembro** | **5.498.398** | **5.054.790** |

A provisão para participação nos resultados corresponde a montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários dos contratos de seguro, sob a forma de participação nos resultados, que não tenham ainda sido distribuídos.

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Saldo em 1 de Janeiro | 106.227 | 526.000 |
| Montantes pagos | (131.029) | (514.773) |
| Estimativa de montantes a atribuir | 240.610 | 95.000 |
| Total | **215.808** | **106.227** |

# *Nota 20 – Benefícios a empregados*

***Pensões de reforma e outros benefícios***

A Companhia assumiu a responsabilidade de pagar aos empregados pensões de reforma por velhice e pensões de reforma por invalidez nos termos do estabelecido no Contrato Colectivo dos Trabalhadores de Seguros ("CCT"). Adicionalmente a Companhia assumiu a responsabilidade de assistência médica vitalícia.

A avaliação actuarial das responsabilidades com complementos de reforma e outros benefícios da Companhia é efectuada anualmente, sendo a última com a data de referência de 31 de Dezembro de 2008.

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o número de participantes abrangidos pelo plano de benefícios era o seguinte:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Número de participantes | | |
| Activos | 163 | 150 |
| Reformados e Pensionistas | 15 | 16 |
| | **178** | **166** |

A análise comparativa dos pressupostos actuariais é apresentada como segue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Taxa de desconto | 5,75% | 5,35% |
| Taxa de crescimento salarial | 3,25% | 3,25% |
| Taxa de rendimento esperada do fundo | 5,81% | 6,30% |
| Taxa de crescimento das pensões | 2,25% | 2,25% |
| Tábua de mortalidade: | | |
| Homens | TV73/77 - 1 ano | TV73/77 - 1 ano |
| Mulheres | TV88/90 - 2 anos | TV 88/90 |
| Método actuarial | Project Unit Credit | Project Unit Credit |

Os activos/(responsabilidades) líquidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2008 e 2007, são como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total |
| Responsabilidades por benefícios | (7.752.808) | (1.352.468) | (9.105.276) | (6.292.347) | (1.055.144) | (7.347.491) |
| Justo valor dos activos do fundo | 7.850.416 | - | 7.850.416 | 6.355.806 | - | 6.355.806 |
| Valor líquido | 97.608 | (1.352.468) | (1.254.860) | 63.459 | (1.055.144) | (991.685) |
| (Ganhos)/perdas actuariais não reconhecidos | 2.453.897 | 33.527 | 2.487.424 | 800.437 | (110.366) | 690.071 |
| Activos/(responsabilidades) líquidas em balanço | **2.551.505** | **(1.318.941)** | **1.232.564** | **863.896** | **(1.165.510)** | **(301.614)** |

No seguimento de deliberação da Comissão Executiva, datada de 23 de Novembro de 2006, os empregados admitidos até 22 de Setembro de 2006 mantêm, nos termos do Plano Complementar, os benefícios estabelecidos dentro do plano (de benefício definido), estabelecido no termos do Contrato colectivo nº72 – fundo pensões 'Horizonte Valorização'.

Anualmente, a Companhia procederá à cobertura dos benefícios garantidos e do eventual financiamento suplementar, com base na avaliação actuarial efectuada em cada ano.

Adicionalmente, a Companhia transferiu parte das suas responsabilidades com pensões de reforma através da aquisição de apólices de seguro de vida junto da Ocidental – Companhia Portuguesa de Seguros de Vida, S.A. O número de colaboradores coberto por essas apólices ascende a 6 (2007: 2), e o valor total da responsabilidade ascende a Euros 615.000 (2007: Euros 805.000).

O acréscimo das responsabilidades em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total |
| Responsabilidades em 1 de Janeiro | 6.292.347 | 1.055.144 | 7.347.491 | 4.697.239 | 978.150 | 5.675.389 |
| Custo do serviço corrente | 304.156 | 48.002 | 352.158 | 184.175 | 57.683 | 241.858 |
| Custo dos juros | 331.740 | 55.916 | 387.656 | 214.688 | 45.054 | 259.742 |
| Pagamentos efectuados pelo fundo ou pela Companhia | (210.748) | (31.668) | (242.416) | (175.691) | (20.926) | (196.617) |
| (Ganhos)/ perdas actuariais | 324.513 | 143.893 | 468.406 | 1.038.365 | (4.817) | 1.033.548 |
| Programas de reformas antecipadas | 482.762 | 81.181 | 563.943 | - | - | - |
| Transferências entre fundos | 228.038 | - | 228.038 | 333.571 | - | 333.571 |
| Responsabilidades em 31 de Dezembro | **7.752.808** | **1.352.468** | **9.105.276** | **6.292.347** | **1.055.144** | **7.347.491** |

Os montantes reconhecidos como custo dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, são como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total |
| Custo do serviço corrente | 304.156 | 48.002 | 352.158 | 184.175 | 57.683 | 241.858 |
| Custo dos juros | 331.740 | 55.916 | 387.656 | 214.688 | 45.054 | 259.742 |
| Rendimento esperado do fundo | (393.785) | - | (393.785) | (303.133) | - | (303.133) |
| Amortização dos ganhos / (perdas) actuariais não reconhecidos | 21.188 | - | 21.188 | - | - | - |
| Programas de reformas antecipadas | 482.762 | 81.181 | 563.943 | - | - | - |
| Custo do exercício | **746.061** | **185.099** | **931.160** | **95.730** | **102.737** | **198.467** |

A variação do fundo em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, é analisada como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Saldo em 1 de Janeiro | 6.355.806 | 5.231.282 |
| Contribuições da Companhia | 2.433.670 | 767.363 |
| Pagamentos efectuados pelo fundo | (210.748) | (175.691) |
| Retorno esperado do fundo | 393.785 | 303.133 |
| Ganhos/(Perdas) Actuariais do fundo | (1.350.135) | (103.852) |
| Transferências entre fundos | 228.038 | 333.571 |
| Saldo em 31 de Dezembro | **7.850.416** | **6.355.806** |

Os ganhos e perdas actuariais em 2008 e 2007, são analisadas como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total |
| (Ganhos)/ perdas actuariais no início do exercício | 800.437 | (110.366) | 690.071 | (341.780) | (105.549) | (447.329) |
| (Ganhos)/ perdas actuariais nas responsabilidades | 324.513 | 143.893 | 468.406 | 1.038.365 | (4.817) | 1.033.548 |
| (Ganhos)/perdas actuariais do fundo | 1.350.135 | - | 1.350.135 | 103.852 | - | 103.852 |
| Amortização dos ganhos / (perdas) actuariais não reconhecidos | (21.188) | - | (21.188) | - | - | - |
| (Ganhos)/ perdas actuariais no final do exercício | **2.453.897** | **33.527** | **2.487.424** | **800.437** | **(110.366)** | **690.071** |

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, os ganhos actuariais resultantes de alterações dos pressupostos actuariais foram de Euros 376.000 e Euros 96.000 respectivamente.

As contribuições para o Fundo de Pensões efectuadas pela Companhia ascenderam a Euros 2.434.000 (2007: Euros 767.000), as quais foram na sua totalidade efectuadas em dinheiro.

Os Activos/(responsabilidades) líquidas são analisadas como segue:

*Eur*

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total | Planos de Pensões | Outros benefícios | Total |
| Activos/(responsabilidades) líquidas balanço em 1 Janeiro | 863.896 | (1.165.510) | (301.614) | 192.263 | (1.083.699) | (891.436) |
| Custo normal do ano | (746.061) | (185.099) | (931.160) | (95.730) | (102.737) | (198.467) |
| Contribuições dos empregados e outras contribuições | 2.433.670 | 31.668 | 2.465.338 | 767.363 | 20.926 | 788.289 |
| Activos/(responsabilidades) líquidas balanço em 31 Dezembro | **2.551.505** | **(1.318.941)** | **1.232.564** | **863.896** | **(1.165.510)** | **(301.614)** |

A evolução dos benefícios dos empregados e do justo valor dos activos do fundo são analisadas como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|---|
| Responsabilidades por benefícios | (9.105.276) | (7.347.491) | (5.675.389) | (5.544.030) |
| Justo valor dos activos do fundo | 7.850.416 | 6.355.806 | 5.231.282 | 4.655.671 |
| Valor líquido | (1.254.860) | (991.685) | (444.107) | (888.359) |
| Ganhos e (perdas) actuariais não reconhecidos | (2.487.424) | (690.071) | 447.329 | 184.861 |
| Activos/(responsabilidades) líquidas em balanço | **(1.232.564)** | **301.614** | **891.436** | **1.073.220** |

Os activos do fundo de pensões são decompostos da seguinte forma:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Títulos de rendimento variável | 2.011.543.442 | 3.047.027.839 |
| Títulos de rendimento fixo | 2.133.379.774 | 2.025.109.274 |
| Imóveis | 385.213.975 | 390.250.469 |
| Outros | 833.315.486 | 195.411.123 |
| | **5.363.452.677** | **5.657.798.705** |

Deve ser referido que os montantes acima divulgados são na totalidade relativos ao Fundo de Pensões BCP, do qual a Ocidental Seguros representa apenas cerca de 0,15% (2007: 0,11%) do total do fundo.

Os títulos emitidos pelo Grupo Banco Comercial Português, S.A. contabilizados na carteira de investimentos do Fundo, são analisados como segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Títulos de rendimento fixo | 61.901.080 | 230.658.533 |
| Títulos de rendimento variável | 366.784.860 | 157.091.021 |
| | **428.685.940** | **387.749.554** |

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, os imóveis registado nas demonstrações financeiras do fundo e utilizados pela Companhia ascendem a Euros 31.457.000 (2007: Euros 31.668.000).

Os custos com os benefícios de saúde tem um impacto no custo total com pensões. Considerando esta situação, procedemos a uma análise de sensibilidade considerando una variação positiva de um ponto percentual no valor dos custos com os benefícios de saúde ( 6,50% para 7,5% ). O impacto é analisado como segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Impacto no custo com pensões | 7.343 | 6.884 |
| Impacto nas responsabilidades | 170.691 | 160.374 |

## *Nota 21 – Outros devedores por operações de seguros e outras operações*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 o saldo desta conta é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Tomadores de seguros | 7.182.712 | 6.165.448 |
| Mediadores de seguros | 20.881 | 601.591 |
| Resseguradores | 6.132.400 | 12.502.378 |
| Estado e outros entes públicos | - | 771.795 |
| | 13.335.993 | 20.041.212 |
| Imparidade | (3.424.651) | (4.058.430) |
| **Total** | **9.911.342** | **15.982.782** |
| Outros devedores | 447.380 | 379.714 |
| Imparidade | (24.274) | (24.274) |
| **Total Outros devedores** | **423.106** | **355.440** |
| **Total** | **10.334.448** | **16.338.222** |

Na rubrica Devedores por operações de seguro directo e outras operações - tomadores de seguro encontra-se registado o montante de Euros 5.271.000 (2007: Euros 4.602.000) referente ao valor de recibos de prémio por cobrar, do qual Euros 4.688.000 (2007: Euros 4.240.000) dizem respeito a contratos de seguro com prémios em atraso, estando o risco de não cobrança destes valores coberto pelo reconhecimento de uma perda por imparidade.

Os movimentos ocorridos no exercício por perdas de imparidade em Devedores por operações de seguro directo, de resseguro e outros, são apresentados como segue:

*Eur*

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---|---|---|---|
| | Tomadores, mediadores e resseguradores | Outros | Tomadores, mediadores e resseguradores | Outros |
| Saldo no início do ano | 4.058.430 | 24.274 | 4.008.072 | 24.274 |
| Reversões | (633.779) | - | - | - |
| Dotação do exercício | - | - | 809.794 | - |
| Transferências e outros movimentos | - | - | (759.436) | - |
| **Saldo no final do ano** | **3.424.651** | **24.274** | **4.058.430** | **24.274** |

## *Nota 22 – Impostos correntes e Impostos diferidos*

O cálculo do imposto corrente dos exercícios de 2008 e 2007 foi apurado pela Companhia com base numa taxa nominal de imposto e derrama de 26,5%, a qual corresponde à taxa nominal aprovada à data de balanço.

As declarações de autoliquidação da Companhia ficam sujeitas a inspecção e eventual ajustamento pelas Autoridades Fiscais durante um período de quatro anos, o qual é alargado para 6 anos no caso de existirem prejuízos fiscais reportáveis. Assim, poderão vir a ter lugar eventuais liquidações adicionais de impostos devido essencialmente a diferentes interpretações da legislação fiscal. No entanto, é convicção da Administração das subsidiárias da Companhia que não ocorrerão liquidações adicionais de valor significativo no contexto das demonstrações financeiras.

Os activos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 podem ser analisados como segue:

*Eur*

| | Activos | | Passivos | | Líquido | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Propriedades de investimento | - | - | - | - | - | - |
| Activos financeiros | 721.547 | 1.089.340 | - | - | 721.547 | 1.089.340 |
| Passivos por contratos de seguro e de investimento | 306.832 | - | - | (42.029) | 306.832 | (42.029) |
| Provisões | 360.240 | 690.804 | - | - | 360.240 | 690.804 |
| Outros | 154.713 | - | - | (179.167) | 154.713 | (179.167) |
| **Impostos diferidos activos/ (passivos)** | **1.543.332** | **1.780.144** | **-** | **(221.196)** | **1.543.332** | **1.558.948** |
| Líquido de activos/ passivos | - | (221.196) | - | 221.196 | - | - |
| **Impostos diferidos activos/ (passivos)** | **1.543.332** | **1.558.948** | **-** | **-** | **1.543.332** | **1.558.948** |

O movimento do imposto diferido de balanço em 2008 foi reconhecido como segue:

*Eur*

| | 2008 | |
|---|---|---|
| | Reconhecido nos resultados | Reconhecido na reserva de justo valor |
| Propriedades de investimento | - | - |
| Activos financeiros | (539.313) | 171.520 |
| Passivos por contratos de seguro e de investimento | 348.861 | - |
| Provisões | (330.564) | - |
| Outros | 333.880 | - |
| **Impostos diferidos activos/ (passivos)** | **(187.136)** | **171.520** |

O imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2008 e 2007 é analisado como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Imposto corrente | (6.080.482) | (5.250.702) |
| Imposto diferido | (187.135) | 234.503 |
| **Total do imposto reconhecido em resultados** | **(6.267.617)** | **(5.016.199)** |

A reconciliação da taxa de imposto é analisada como segue:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Resultado antes de impostos | 20.707.226 | 19.127.236 |
| Taxa de imposto | 26,5% | 26,5% |
| Imposto calculado com base na taxa de imposto | 5.487.415 | 5.068.718 |
| Dividendos excluídos de tributação | (7.437) | (1.974) |
| Tributação autónoma | 59.249 | 32.915 |
| Outras diferenças permanentes | 728.390 | (83.460) |
| | **6.267.617** | **5.016.199** |

Durante o ano de 2008, a legislação fiscal aplicável às Companhias de seguros em Portugal foi alterada.

## *Nota 23 – Acréscimos e diferimentos*

Em 31 de Dezembro de 2007, a rubrica Acréscimos e diferimentos inclui um montante de Euros 2.077.000 relativos a comissões no âmbito dos tratados de resseguro existentes.

## *Nota 24 – Outros passivos financeiros*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Depósitos recebidos de resseguradores | 54.403.530 | 58.194.576 |
| Outros passivos | 11.805.970 | - |
| Total | **66.209.500** | **58.194.576** |

Os depósitos recebidos de resseguradores representam o valor das cauções prestadas por resseguradores, em consequência da aceitação de riscos e do recebimento de prémios de operações originadas pelo negócio de resseguro cedido.

Os Outros passivos inclui o valor das responsabilidades inerentes ao contrato de recompra (REPO) de investimentos de rendimento fixo (dívida pública) com o Banco Comercial Português, S.A. no montante de Euro 11.806.000. Os activos incluídos no termo do acordo, não foram desreconhecidos nas Demonstrações financeiras da Ocidental Seguros, uma vez que não houve transferência de riscos e benefícios inerentes à posse desses investimentos (ver nota 30).

## *Nota 25 – Outros credores por operações de seguros e outras operações*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Tomadores de seguros e intermediários | 5.314.914 | 1.162.552 |
| Resseguradores | 10.326.630 | 8.785.508 |
| **Credores por operações seguro e resseguro** | 15.641.544 | 9.948.060 |
| IVA e outros impostos a pagar | 2.480.661 | 3.534.522 |
| Outros saldos a pagar | 1.790.235 | 739.307 |
| **Outros credores** | 4.270.896 | 4.273.829 |
| **Total** | **19.912.440** | **14.221.889** |

O valor em dívida ao sector público estatal, inclui fundamentalmente os impostos correntes a pagar ao Estado e Instituto de Seguros de Portugal, inerentes à actividade Seguradora, nomeadamente impostos sobre Apólices, FAT, Serviço Nacional de Bombeiros e Instituto Nacional de Emergência Médica.

Em 2008, o saldo da rubrica Outros saldos a pagar inclui o montante de Euros 950.000 relativo a investimentos adquiridos nos últimos dias do ano e que serão pagos no inicio de 2009 (operações a liquidar).

Em 2008, o valor de comissões a pagar ao Banco Comercial Português, S.A no montante de Euros 3.791.000 estão incluídas na conta de Tomadores de seguros e intermediários.

## *Nota 26 – Acréscimos e diferimentos*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta rubrica é composto na totalidade por acréscimos de custos.

A estimativa do valor actual das contribuições futuras do Fundo de Acidentes de Trabalho (FAT), conforme referido nas políticas contabilísticas (FAT) no valor de Euros 867.000 (2007: Euros 777.000), está também incluído nos Acréscimos de custos.

Em 31 de Dezembro de 2007, a rubrica acréscimo de custos inclui igualmente o montante de Euros 329.000 relativo a comissões a pagar ao Banco Comercial Português, S.A. pela distribuição dos produtos da Companhia. Em 31 de Dezembro de 2008, esse valor está incluído em Tomadores de seguros (ver nota 25).

## *Nota 27 – Outras Provisões*

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, o saldo desta conta é analisado como segue:

| | | *Eur* |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Provisão para impostos | 93.787 | 81.930 |
| Outras provisões | 370.543 | 596.046 |
| Total | **464.330** | **677.976** |

Em 31 de Dezembro de 2008 e 2007, as alterações das outras provisões são analisadas como segue:

| | *Eur* | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| Saldo em 1 de Janeiro | 677.976 | 115.886 |
| Dotação do exercício | (213.646) | 320.000 |
| Reversão | - | 242.090 |
| **Saldo em 31 de Dezembro** | **464.330** | **677.976** |

## *Nota 28 – Afectação de investimentos e outros activos*

Em 31 de Dezembro de 2008, a afectação dos investimentos e outros activos à cobertura das provisões técnicas é analisada como se segue:

| | | | *Eur* |
|---|---|---|---|
| | 2008 | | |
| | Contratos de seguro | Não afectos | Total |
| Caixa e equivalentes | 18.143.428 | 269.889 | 18.413.317 |
| Activos financeiros detidos para negociação | 15.817 | 519 | 16.337 |
| Investimentos disponíveis para venda | 95.709.162 | 9.766.418 | 105.475.580 |
| Empréstimos concedidos e contas a receber | 27.199.958 | 2.668.127 | 29.868.085 |
| Outros activos tangíveis | 17.279 | 36.187 | 53.466 |
| Outros activos/passivos financeiros | 14.310.264 | (2.647.605) | 11.662.659 |
| **Total** | **155.395.908** | **10.093.536** | **165.489.444** |
| **Provisões técnicas** | **124.169.252** | **-** | **124.169.252** |
| **Excesso / (insuficiência)** | **31.226.656** | **10.093.536** | **41.320.192** |

Em 31 de Dezembro de 2007 a representação das provisões técnicas enviada ao Instituto de Seguros de Portugal foi feito de acordo com o anterior Plano de Contas para as Empresas de Seguros ("PCES 94"), não podendo ser feito o paralelo em termos de activos / passivos para que a informação possa ser reportada de acordo com o Novo Plano de Contas para as Empresas de Seguros ("PCES 07").

O Outros activos / passivos financeiros incluem os valores referentes ao acordo de venda e recompra (REPO) de activos de rendimento fixo celebrado com o Banco Comercial Português, S.A.

# II.6 Notas à demonstração das alterações no capital próprio

## *Nota 29 – Capital, reserva legal, resultados transitados e reserva de justo valor*

### *Capital*

Em 31 de Dezembro de 2008, o capital social da Ocidental Seguros, encontra-se representado 2.500.000 acções com o valor nominal de Euro 5 cada. A Sociedade é detida a 100% pela Millenniumbcp Fortis Grupo Segurador, S.G.P.S., S.A.

### *Reserva legal*

De acordo com a Legislação Portuguesa, a Ocidental Seguros tem de constituir uma reserva legal de pelo menos 10% sobre o resultado líquido anual, até que este atinja um valor mínimo de 100% do valor do Capital social.

### *Reserva de reavaliação (reserva de justo valor)*

A reserva de justo valor corresponde ao valor acumulado das variações de justo valor dos investimentos disponíveis para venda, de acordo com as políticas contabilísticas descritas na nota II.1.

A movimentação ocorrida na reserva de justo valor, antes de impostos, em 2008 e 2007 foi como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Saldos em 1 de Janeiro | (2.489.767) | (1.194.195) |
| Ajustamentos no justo valor | (2.971.981) | (583.153) |
| Vendas | 2.738.930 | (712.419) |
| Saldos em 31 de Dezembro | (2.722.818) | (2.489.767) |

A reserva de justo valor é analisada como se segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Custo amortizado de investimentos disponíveis para venda | 108.198.398 | 109.609.391 |
| Imparidade | - | (1.049.476) |
| Custo amortizado investimentos disponíveis para venda líquido imparidade | 108.198.398 | 108.559.915 |
| Justo valor de investimentos disponíveis para venda | 105.475.580 | 106.070.148 |
| Ajustamentos no justo valor reconhecidos na reserva reavalição | (2.722.818) | (2.489.767) |
| Ajustamentos por reconhecimento de impostos diferidos | 721.548 | 550.028 |
| Reserva de reavalição, líquida de impostos | (2.001.270) | (1.939.739) |

O Capital próprio em 31 de Dezembro de 2008 é analisado como se segue:

*Eur*

| | | Reservas de reavaliação | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Valor bruto | Impostos diferidos | Valor líquido | Reserva legal | Reserva estatutária | Prémio de emissão | Resultados transitados | Outras reservas | Resultado líquido | Total do capital próprio |
| Capital | 12.500.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12.500.000 |
| Reservas de reavaliação de justo valor | - | (2.722.818) | 721.548 | (2.001.270) | - | - | - | - | - | - | (2.001.270) |
| Resultado líquido do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.439.609 | 14.439.609 |
| Resultados transitados | - | - | - | - | - | - | - | 872.217 | - | - | 872.217 |
| Outras reservas | - | - | - | - | 8.768.771 | 487.004 | 1.246.995 | - | 218.746 | - | 10.721.516 |
| **Saldos em 31 de Dezembro de 2008** | **12.500.000** | **(2.722.818)** | **721.548** | **(2.001.270)** | **8.768.771** | **487.004** | **1.246.995** | **872.217** | **218.746** | **14.439.609** | **36.532.072** |

O Capital próprio em 31 de Dezembro de 2007 é analisado como se segue:

*Eur*

| | | Reservas de reavaliação | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Valor bruto | Impostos diferidos | Valor líquido | Reserva legal | Reserva estatutária | Prémio de emissão | Resultados transitados | Outras reservas | Resultado líquido | Total do capital próprio |
| Capital | 12.500.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12.500.000 |
| Reservas de reavaliação de justo valor | - | (2.489.767) | 550.028 | (1.939.739) | - | - | - | - | - | - | (1.939.739) |
| Resultado líquido do exercício | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.111.037 | 14.111.037 |
| Resultados transitados | - | - | - | - | - | - | - | (4.733.983) | - | - | (4.733.983) |
| Outras reservas | - | - | - | - | 7.413.934 | 487.004 | 1.246.995 | - | 218.746 | - | 9.366.679 |
| **Saldos em 31 de Dezembro de 2007** | **12.500.000** | **(2.489.767)** | **550.028** | **(1.939.739)** | **7.413.934** | **487.004** | **1.246.995** | **(4.733.983)** | **218.746** | **14.111.037** | **29.303.994** |

# II.7 Outras notas

## *Nota 30 - Transacções com partes relacionadas*

O valor das transacções da Companhia com partes relacionadas e as remunerações do Conselho de Administração, são analisados como segue:

*Eur*

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Remunerações | 243.822 | 197.579 |

As transacções com o Grupo Banco Comercial Português SA, são referentes, nomeadamente, a investimentos, a comissões a pagar ao Banco Comercial Português, S.A., pela distribuição dos produtos da Companhia e a comissões a pagar à Millenniumbcp Prestação de Serviços, A.C.E., por serviços partilhados.

As transacções com a F&C, estão relacionadas com comissões a pagar à F&C relativas à gestão da carteira de títulos da Companhia.

A análise das transacções com partes relacionadas em 2008 e 2007, é analisada como segue:

*Eur*

| **Balanço** | Grupo BCP | Fundo de Pensões | F&C | Médis | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 18.413.317 | - | - | - | 18.413.317 |
| Empréstimos concedidos e contas receber | 29.868.085 | | | - | 29.868.085 |
| Activos financeiros disponíveis para venda | 2.577.200 | - | - | - | 2.577.200 |
| Provisões técnicas de resseguro cedido | - | - | - | 20.684.346 | 20.684.346 |
| Outros activos | - | 1.232.563 | - | - | 1.232.563 |
| **Total do activo 2008** | 50.858.602 | 1.232.563 | - | 20.684.346 | 72.775.511 |
| Provisões técnicas | 2.510.300 | - | - | - | 2.510.300 |
| Outros passivos financeiros | 11.805.970 | - | - | - | 11.805.970 |
| Outros passivos | - | - | - | 7.330.552 | 7.330.552 |
| **Total do passivo 2008** | 14.316.270 | - | - | 7.330.552 | 21.646.822 |
| **Líquido Activo / (Passivo)** | **36.542.332** | **1.232.563** | - | **13.353.794** | **51.128.689** |

| **Demonstração de resultados** | Grupo BCP | Fundo de Pensões | F&C | Médis | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Prémios adquiridos liquidos de resseguro | 10.180.648 | - | - | (89.410.287) | (79.229.639) |
| Dividendos e juros a receber | 33.813 | - | - | | 33.813 |
| **Total de proveitos 2008** | 10.214.461 | - | - | (89.410.287) | (79.195.826) |
| Variação provisões técnicas liquida de resseguro | (4.775.376) | - | - | 59.774.948 | 54.999.572 |
| Custos de aquisição, liquidos | (13.681.943) | - | - | 9.855.271 | (3.826.672) |
| Gastos gerais e administrativos | (5.100.256) | (931.160) | (128.035) | | (6.159.451) |
| **Total de custos 2008** | (23.557.575) | (931.160) | (128.035) | 69.630.219 | 45.013.449 |
| **Líquido Proveitos / (Custos)** | **(13.343.114)** | **(931.160)** | **(128.035)** | **(19.780.068)** | **(34.182.377)** |

*Eur*

| **Balanço** | Grupo BCP | Fundo de Pensões | F&C | Médis | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem | 9.538.761 | - | - | - | 9.538.761 |
| Empréstimos concedidos e contas receber | 10.007.120 | - | - | - | 10.007.120 |
| Activos financeiros disponíveis para venda | 17.513 | - | - | - | 17.513 |
| Provisões técnicas de resseguro cedido | - | - | - | 19.566.332 | 19.566.332 |
| Outros activos | - | 301.612 | - | - | 301.612 |
| **Total do activo 2007** | 19.563.394 | 301.612 | - | 19.566.332 | 39.431.338 |
| Provisões técnicas | 755.738 | - | - | - | 755.738 |
| Outros passivos | 3.290.572 | - | 5.623 | 7.667.617 | 10.963.812 |
| **Total do passivo 2007** | 4.046.310 | - | 5.623 | 7.667.617 | 11.719.550 |
| **Líquido Activo / (Passivo)** | **15.517.084** | **301.612** | **(5.623)** | **11.898.716** | **27.711.789** |

| **Demonstração de resultados** | Grupo BCP | Fundo de Pensões | F&C | Médis | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Prémios adquiridos liquidos de resseguro | 7.456.478 | - | - | (80.115.754) | (72.659.276) |
| Dividendos e juros a receber | 161.131 | - | - | - | 161.131 |
| Ganhos liquidos de activos e passivos financeiros não valorizados ao justo valor através ganhos e perdas | 23.123 | - | - | - | 23.123 |
| **Total de proveitos 2007** | 7.640.732 | - | - | (80.115.754) | (72.475.022) |
| Variação provisões técnicas liquida de resseguro | (1.564.626) | - | - | 51.318.052 | 49.753.426 |
| Custos de aquisição, liquidos | (13.153.176) | - | - | 8.689.672 | (4.463.504) |
| Gastos gerais e administrativos | (7.963.684) | (198.468) | (122.163) | - | (8.284.315) |
| **Total de custos 2007** | (22.681.486) | (198.468) | (122.163) | 60.007.724 | 37.005.607 |
| **Líquido Proveitos / (Custos)** | **(15.040.754)** | **(198.468)** | **(122.163)** | **(20.108.030)** | **(35.469.415)** |

Em 2008, a Ocidental Seguros fez um acordo de venda e recompra (REPO) de títulos de rendimento fixo (dívida pública) com o Banco Comercial Português, S.A, no montante de Euro 11.806.000. Os activos vendidos e recomprados nos termos do acordo não foram desreconhecidos pela Ocidental Seguros, uma vez que não houve transferência de riscos e benefícios inerentes à posse desses títulos.

## *Nota 31 – Gestão de riscos*

Uma gestão de risco saudável é um dos pilares de suporte a uma estratégia de crescimento rentável e sustentável, e consequentemente uma competência nuclear na Ocidental Seguros. Como parte da sua governação, a Ocidental Seguros adoptou uma estrutura organizacional de gestão de riscos baseada na estrutura em vigor no Grupo Fortis. O objectivo primário é o desenvolvimento e implementação de uma estrutura de gestão de riscos que permita assegurar e atingir o equilíbrio apropriado entre o risco e o retorno de modo a fixar e preservar a confiança dos clientes, dos accionistas, dos reguladores, das agências de avaliação de rating e das restantes partes interessadas. A estrutura da gestão de riscos está inerente a todos os níveis dentro da Companhia.

*Taxonomia de riscos:*

Em linha com as políticas e princípios de gestão dos riscos do Grupo Fortis, a Ocidental Seguros centralizou as várias funções relacionadas com a gestão dos riscos, através de reporte directo ao Administrador responsável pelo pelouro financeiro (CFO), o qual é também responsável pelo risco (CRO). Na mesma altura, a Companhia adoptou a taxonomia standard da Fortis na gestão dos principais riscos:

| **Risco operacional** | **Risco de investimento** | **Risco específico de seguros** |
|---|---|---|
| *Risco evento* | *Risco de crédito* | *Risco específico do ramo não vida* |
| *Risco negócio* | *Risco de mercado* | |
| | *Risco de liquidez* | |

*Capital Social 12.500.000 Euros - matricula na CRCL com o número único de matricula e identificação de pessoa colectiva*
*NIPC 501 836 918 Sede:Av. José Malhoa, nº27 1070-157 LISBOA*

*a) Risco operacional*

Qualquer instituição, incluindo as instituições financeiras, estão sujeitas a Risco Operacional consequência, da incerteza inerente ao negócio, e do processo de tomada de decisão. Para efeitos de reporte e monitorização, o Risco Operacional pode ser dividido em duas categorias, risco de Evento e risco de Negócio.

O risco de evento compreende o risco de perdas resultantes da inexequibilidade ou falha de processos internos, pessoas e sistemas ou devido a eventos externos. Esta definição de risco de evento inclui o risco legal e de compliance, excluindo o risco estratégico e reputacional.

O risco de negócio é o risco de "estar no negócio" e compreende o risco da perda devido a mudanças no ambiente estrutural e/ou competitivo. Tem uma natureza essencialmente externo podendo, mesmo assim, ser mitigado por boas práticas de gestão.

A função de gestão do risco operacional da Millenniumbcp Fortis particularmente da Ocidental Seguros, integrada no departamento de Gestão de Risco, continua a implementar as melhores praticas de gestão do risco Operacional mediante a introdução dos princípios e metodologias em vigor no Grupo Fortis. Em particular, a implementação de uma estrutura de gestão de risco operacional e gestão de controlo, cobrindo todos os níveis do risco operacional. A estrutura de risco operacional e gestão de controlo (ORMC) inclui apólices para o controlo do risco operacional, para a identificação, avaliação, mensuração e reporte destes riscos e para a sua mitigação.

A implementação desta estrutura contribui para o aumento da consciência relativamente ao risco operacional, assim como a eficiência da sua monitorização, mensuração e necessidades de capital. Para que esta abordagem tenha sucesso, será necessário implementar uma gestão de risco transversal à organização e definir uma política de mitigação apropriada, tendo em consideração o processo de negócio inerente à Ocidental Seguros.

Para a efectiva e eficiente identificação e gestão dos riscos operacionais, a Ocidental Seguros já implementou algumas ferramentas e técnicas:

- As Avaliações de Risco são efectuadas periodicamente no negócio e suportam funções que asseguram uma visão desenvolvida do perfil de risco operacional. Isto consiste numa avaliação de risco ascendente com o objectivo da identificação e avaliação do risco operacional no contexto organizacional e de processo;

- O Plano de Continuidade de Negócio é um processo de gestão que identifica as potenciais ameaças para uma organização e o impacto nas operações de negócio, que essas ameaças possam ter no caso de ocorrerem. Fornece uma estrutura para a construção de flexibilidade organizacional com a capacidade de dar uma resposta efectiva que salvaguarde a reputação, os interesses dos seus stakeholders, marca e valor criando actividades;

- Segurança de Informação que define a estrutura organizacional, gestão e corpo de responsabilidades e as directivas de informação de segurança aplicadas através da Millenniumbcp Fortis;

- Declaração de Controlo de Gestão: enquanto o risco operacional incide sobre os riscos operacionais de evento, o controlo de gestão está associado ao risco de negócio. As equipas de gestão assinam as suas declarações de controlo de gestão no final de cada ano, que é um testemunho do funcionamento da gestão de risco e do sistema de controlo interno durante o ano.

*b) Risco de investimento*

O Risco de Investimento, é composto por três riscos: crédito, mercado e liquidez.

*Risco de crédito*

O risco de crédito deve ser entendido como o risco decorrente da incapacidade de um emissor cumprir os termos contratados ou de alguma forma falhar esses termos.

No contexto da Ocidental Seguros este risco é essencialmente relevante nas suas carteiras de investimentos financeiros, através da sua exposição a obrigações, em que estamos investidos para benefício quer dos segurados, quer dos nossos accionistas. Este risco é gerido através da implementação de uma política de crédito que contém um conjunto de princípios, normas, directrizes e procedimentos para efeitos de identificação, mensuração e reporte.

A Companhia está, igualmente, exposta a risco de crédito, através dos tratados de resseguro, mas relativamente a estes, a Ocidental Seguros assegura-se que os mesmos são colocados em instituições de elevada qualidade creditícia.

O quadro seguinte indica os valores da carteira de investimento repartida por "Investimentos disponíveis para venda", "investimentos ao justo valor através de resultados" e "carteira de negociação", por tipo de activo:

*Eur*

| **Carteira de Investimento** | 2008 | % | 2007 | % |
|---|---|---|---|---|
| **Activos financeiros disponiveis para venda** | **103.983.153** | 100,0% | **104.491.783** | 100,0% |
| Divida pública | 51.807.294 | 49,8% | 48.148.249 | 45,6% |
| Obrigações | 39.022.265 | 37,5% | 43.167.685 | 40,9% |
| Acções | 494.307 | 0,5% | 2.379.667 | 3,2% |
| Fundos de investimento: | | | | |
| Obrigações | 968.032 | 0,9% | 905.456 | 0,9% |
| Acções | 1.509.342 | 1,5% | 5.664.072 | 5,4% |
| Imobiliário | 10.151.784 | 9,8% | 4.187.961 | 4,0% |
| Alternativos | 30.129 | 0,0% | 38.693 | 0,0% |
| **Outros activos/(passivos) financeiros** | **(11.789.633)** | | **16.763** | |
| Derivados de negociação | 16.337 | | 16.763 | |
| Repo | (11.805.970) | | - | |
| **Total** | **92.193.520** | | **104.508.546** | |

Um dos objectivos da política de investimento da Companhia é mitigar o risco de crédito subjacente através da diversificação da carteira, por sector, mercado e país.

As acções detidas pela Companhia podem ser decompostas por tipo de sector:

| | **Activos financeiros disponiveis para venda** *Eur* | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Acções** | 2008 | | 2007 | |
| **por tipo de indústria** | Valor | % | Valor | % |
| Comunicações | - | - | 101.140 | 2,9% |
| Materias primas | 493.552 | 99,8% | 1.957.769 | 87,7% |
| Consumíveis não ciclícos | 750 | 0,2% | 750 | 0,0% |
| Consumíveis ciclícos | 5 | 0,0% | 8 | 0,0% |
| Tecnologia | - | - | 320.000 | 9,3% |
| | **494.307** | **100,0%** | **2.379.667** | **100,0%** |

As obrigações detidas pela Companhia podem ser decompostas por tipo de sector:

| **Obrigações por tipo de indústria** | **Activos financeiros disponiveis para venda** *Eur* | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2008 | | 2007 | |
| | Valor | % | Valor | % |
| Dívida pública | 51.807.294 | 57,0% | 48.148.249 | 52,7% |
| Instituições financeiras | 33.526.336 | 36,9% | 37.819.376 | 41,4% |
| Operações de securitização | - | 0,0% | 333.030 | 0,4% |
| Sectores básicos e energéticos | 1.063.867 | 1,2% | 24.608 | 0,0% |
| Operações hipotecárias | 785.570 | 0,9% | 953.788 | 1,0% |
| Comunicações | 150.051 | 0,2% | 323.540 | 0,35% |
| Diversos | 3.496.441 | 3,8% | 3.713.343 | 4,07% |
| | **90.829.559** | **100,0%** | **91.315.934** | **100,0%** |

O quadro seguinte mostra a qualidade crediticia (*rating*) dos emitentes de todas as obrigações (com base em *ratings* externos):

| **Obrigações por notação de Rating** | **Activos financeiros disponiveis para venda** *Eur* | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2008** | | **2007** | |
| | **Valor** | **%** | **Valor** | **%** |
| AAA | 28.245.687 | 31,1% | 31.288.524 | 34,3% |
| AA | 28.780.940 | 31,7% | 39.495.374 | 43,3% |
| A | 27.310.609 | 30,1% | 16.517.408 | 18,1% |
| BBB | 6.492.323 | 7,1% | 4.014.628 | 4,4% |
| **Total** | **90.829.559** | **100,0%** | **91.315.934** | **100,0%** |
| Dívida pública - AFDV | 51.807.294 | 57,0% | 48.148.249 | 52,7% |
| Obrigações - AFDV | 39.022.265 | 43,0% | 43.167.685 | 47,3% |
| **Total** | **90.829.559** | **100,0%** | **91.315.934** | **100,0%** |

As unidades de participação em fundos de investimento detidas pela Companhia, podem ser decompostas por tipo e região geográfica:

| **Fundos de investimento por zona geográfica** | | | | | *EUR* |
|---|---|---|---|---|---|
| | Portugal | Luxemburgo | Ilhas Caimão | Total | % |
| Obrigações | - | 968.032 | - | 968.032 | 7,6% |
| Acções | - | 1.509.342 | - | 1.509.342 | 11,9% |
| Imobiliário | 10.151.784 | - | - | 10.151.784 | 80,4% |
| Alternativos | - | - | 30.129 | 30.129 | 0,2% |
| **Total em Dezembro 2008** | **10.151.784** | **2.477.374** | **30.129** | **12.659.287** | **100,0%** |
| Obrigações | - | 905.456 | - | 905.456 | 8,4% |
| Acções | - | 5.664.072 | - | 5.664.072 | 52,5% |
| Imobiliário | 4.187.961 | - | - | 4.187.961 | 38,8% |
| Alternativos | - | - | 38.693 | 38.693 | 0,4% |
| **Total em Dezembro 2007** | **4.187.961** | **6.569.528** | **38.693** | **10.796.182** | **100,0%** |

*Risco de mercado*

O Risco de Mercado corresponde ao risco de perdas significativas resultantes de variações adversas do mercado, dos preços das acções, das taxas de juro, das taxas de câmbio e do valor do imobiliário. A Ocidental Seguros reconhece que tal risco é inevitável, sendo consequência do tipo de negócio que explora, mas que, um determinado nível de risco de mercado é aceitável, sendo benéfico em prol dos seus segurados e accionistas.

O Risco de Mercado é dividido em dois tipos diferentes, risco de *ALM* e risco de *trading*, dependendo do propósito do investimento. Se o investimento for realizado com um propósito de realização de mais-valias a curto prazo está associado a risco *de trading*, qualquer investimento com propósito diferente será associado a risco de *ALM*.

A Ocidental Seguros controla o risco ALM através de indicadores de exposição ao risco, tais como: