



BES VIDA

RELATÓRIO E CONTAS

2007

BES-VIDA, COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

Av. Columbano Bordalo Pinheiro, n.º 75 – 11.º - 1070-061 Lisboa
Registada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa e NIPC 503024856
Capital Social: 250.000.000 €

Senhores Accionistas,

Nos termos da lei e do contrato de Sociedade, o Conselho de Administração tem a honra de submeter à apreciação de V. Exas. o Relatório de Gestão, o Balanço e as Contas, com os respectivos anexos, da BES-VIDA, COMPANHIA DE SEGUROS, S.A. (adiante designada também por BES Vida ou Companhia) relativos ao Exercício de 2007.

1. Relatório de Gestão

- 1.1. Mensagem Conjunta do Presidente do Conselho de Administração e do Presidente da Comissão Executiva
- 1.2. Principais indicadores
- 1.3. Órgãos Sociais
- 1.4. Enquadramento Macroeconómico
 - 1.4.1. Situação Económica Internacional
 - 1.4.2. Situação Económica Nacional
 - 1.4.3. O Sector Segurador
- 1.5. A Actividade da BES Vida
 - 1.5.1. Produção
 - 1.5.2. Custos com sinistros
 - 1.5.3. Provisões Técnicas
 - 1.5.4. Actividade Financeira
 - 1.5.5. Custos Operacionais
 - 1.5.6. Recursos Humanos
 - 1.5.7. Fundo de Pensões
 - 1.5.8. Resultado do Exercício e Capital Próprio
 - 1.5.9. Margem de Solvência
- 1.6. Proposta de Aplicação de Resultados
- 1.7. Nota Final

2. Demonstrações Financeiras e Notas às Contas

- 2.1. Balanço
- 2.2. Conta de Ganhos e Perdas
- 2.3. Demonstração dos fluxos de caixa
- 2.4. Anexo ao Balanço e à Conta de Ganhos e Perdas

3. Certificação Legal de Contas e Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

- 3.1. Certificação Legal de Contas
- 3.2. Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

1. Relatório de Gestão

1.1. Mensagem Conjunta do Presidente do Conselho de Administração e do Presidente da Comissão Executiva

A performance da BES Vida reflecte as orientações estratégicas que têm sido seguidas, considerando fundamental consolidar a sua posição, sobretudo no mercado da “reforma”, onde é líder há 11 anos consecutivos. A produção total obtida através das redes do BES, BES dos Açores e do Banco BEST em 2007 foi de 1.563,9 milhões de euros, um acréscimo de 18,8% face a 2006 (em bases idênticas, +21,1%), permitindo alcançar uma quota de mercado de 16,7%. No segmento dos PPR’s, com uma produção de 594,5 milhões de euros (+13.1%), alcançou-se uma quota de mercado de 34.7%, mantendo-se mais uma vez a liderança neste segmento. Para os mesmos 3 Bancos, os produtos tradicionais totalizaram 59,6 milhões de euros (+10.4%), com uma quota de mercado nos 7.1% (6.9% em 2006) enquanto os produtos de capitalização, com uma produção de 909,8 milhões de euros (+26.1%), registaram um aumento da quota de mercado para 13.3% (12.0% em 2006). As provisões matemáticas, no montante de 7.142 milhões de euros (+13.1%), apresentam um acréscimo de 827,6 milhões de euros no final de Dezembro, reforçando assim a quota de mercado (17,3% face a 16,5% em 2006).

Os custos com sinistros apresentaram uma evolução natural, se tivermos em conta os crescimentos da carteira nos últimos anos, apresentando um valor de 916,9 milhões de euros (+20,3%). O acréscimo de 44,8% verificado nos custos operacionais resulta essencialmente da constituição de uma provisão para contingências fiscais, a qual não coloca em causa a política de contenção e controlo de custos em prática na Companhia.

A BES Vida apresenta em Dezembro de 2007 um resultado líquido de 54,4 milhões de euros, -22,5% do que o apresentado em 2006. No entanto, o resultado de 2007 representaria um acréscimo superior a 500% face aos 8,9 milhões que seria o resultado líquido da BES Vida em 2006 se não fossem considerados os efeitos extraordinários no resultado desse ano (a alienação da carteira do canal mediadores e a mais valia resultante da alienação dos títulos BES).

O Capital Próprio atinge os 347,9 milhões de euros, que representa uma diminuição de -5,9% face a Dezembro de 2006. Esta diminuição está influenciada pela redução da Reserva de Reavaliação, em função da subida das taxas de juro e da descida verificada na generalidade dos mercados financeiros, com impactos nas carteiras de títulos.

Em 2008, a BES Vida pretende continuar a afirmar-se como uma empresa vocacionada para a “reforma”, consolidando a liderança neste segmento. Por outro lado, o desenvolvimento de produtos de risco e o aumento da taxa detenção de produtos financeiros por parte dos clientes dos bancos são desafios a que importa continuar a responder.

Paralelamente, para responder de uma forma cada vez mais eficiente e eficaz às exigências actuais e futuras, a evolução nos sistemas de informação, o desenvolvimento da gestão de risco e do controlo interno enquadrado pelas especificidades do sector e pelas melhores práticas internacionais, o aproveitamento de sinergias entre empresas do mesmo Grupo de forma a dotar a Companhia de uma estrutura adequada, serão desafios que se colocarão à BES Vida no seu desenvolvimento futuro.

Tal como no passado, o desenvolvimento futuro da Companhia e a prossecução dos seus objectivos passarão pelo contínuo apoio e confiança dos accionistas e clientes e pelo profissionalismo e dedicação dos seus colaboradores. As últimas palavras são, assim, de reconhecido agradecimento para accionistas, clientes e colaboradores.

Ao Conselho Fiscal, ao Instituto de Seguros de Portugal, à Associação Portuguesa de Seguradores e à Comissão de Mercado de Valores Mobiliários, dirigimos igualmente palavras de apreço e agradecimento pelo contributo e colaboração que foram prestados em diversas matérias das suas competências

Michel Joseph Paul Goutorbe
(Presidente da Comissão Executiva)

Rui Manuel Leão Martinho
(Presidente do Conselho de Administração)

1.2. Principais indicadores

	2007	2006	Variação
Balanço (milhares de euros)			
Investimentos	7.601.167	6.860.512	10,8%
Activo líquido	7.731.296	6.896.181	12,1%
Capital próprio	347.893	369.897	-5,9%
Passivos subordinados	90.000	90.000	0,0%
Provisões técnicas de seguro directo	7.191.136	6.361.989	13,0%
Conta de Ganhos e Perdas (milhares de euros)			
Prémios de seguro directo	1.614.830	1.369.160	17,9%
Rendimentos da actividade financeira	301.600	257.322	17,2%
Outras provisões técnicas, liquidas de resseguro (variação)	813.236	741.459	9,7%
Participação nos resultados	20.654	22.874	-9,7%
Custos com Sinistros, de seguro directo	956.233	771.556	23,9%
Resultado Líquido	54.383	70.150	-22,5%
Rendibilidade			
Resultado Líquido / Prémios de seguro directo	3,37%	5,12%	- 0,34 pp
Resultado Líquido / Capital Próprio	15,63%	18,96%	- 0,18 pp
Resultado Líquido / Activo Líquido	0,70%	1,02%	- 0,31 pp
Produtividade			
Nº de apólices/Nº de empregados efectivos	12.694	12.089	5,0%
Prémios/Nº de empregados efectivos	19.693	17.114	15,1%
Provisão matemática/Nº de empregados efectivos	82.045	76.608	7,1%
Outros dados			
Nº de empregados efectivos (inclui Espanha)	81	80	1,3%

1.3. Órgãos sociais

A composição actual dos Órgãos Sociais da BES Vida, para o triénio 2005-2007 é a seguinte:

Conselho de Administração

Rui Manuel Leão Martinho (Presidente)

Bernard Delas (Vice-Presidente)

Pedro Guilherme Beauvillain de Brito e Cunha

Michel Joseph Paul Goutorbe

Amílcar Carlos Ferreira de Moraes Pires

Nuno Manuel da Silva Ribeiro David

Michel Victor François Vilatte

Dominique Jacques Marie Berthou

Thierry Philippe Adolph Langrenney

Durante o ano de 2007 renunciaram ao mandato Luis Frederico Redondo Lopes (Presidente do Conselho de Administração) e Patrick Gérard Daniel Coudène (Vogal do Conselho de Administração e Presidente da Comissão Executiva).

O Conselho de Administração delega a gestão corrente da Companhia numa **Comissão Executiva** composta pelos seguintes Administradores:

Michel Joseph Paul Goutorbe (Presidente)

Nuno Manuel da Silva Ribeiro David

Dominique Jacques Marie Berthou

Conselho Fiscal

José Manuel Ruivo da Pena (Presidente)

José Maria Ribeiro da Cunha (Vogal efectivo)

Pascal Serge Daniel Grundrich (Vogal efectivo)

Paulo Ribeiro da Silva (vogal suplente)

Durante o ano de 2007, “Amável Calhau, Ribeiro da Cunha e Associados”, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas representado por José Maria Ribeiro da Cunha - ROC . (Vogal efectivo) e José Manuel Macedo Pereira – R.O.C. (vogal suplente), renunciaram ao cargo.

Revisores Oficiais de Contas

Ernst & Young Audit e Associados-SROC, S.A., representada por Ana Rosa Ribeiro Salcedas Montes Pinto (Revisor Oficial de Contas Efectivo)

João Carlos Miguel Alves (Revisor Oficial de Contas Suplente)

Mesa da Assembleia Geral

Luis Frederico redondo Lopes (Presidente)

Pedro Cassiano Santos (Vice-Presidente)

Nuno Miguel Matos Silva Pires Pombo (Secretário)

Durante o ano de 2007, Francisco Marques da Cruz Vieira da Cruz (Presidente da Mesa da Assembleia Geral) e Patrick André Duplan (Vice-Presidente da Mesa da Assembleia Geral), renunciaram ao cargo.

Secretário da Sociedade

Sónia Maria Ferreira Guerra Torrão

Luis Filipe Caldas Ferreira Santos (Secretário suplente)

1.4. Enquadramento macroeconómico

1.4.1. Situação económica internacional

O ano de 2007 foi marcado, ao nível da actividade económica e dos mercados financeiros, pelos efeitos da crise do crédito hipotecário *subprime* nos Estados Unidos. A partir do final de Julho, o ajustamento no mercado da habitação e o aumento dos rácios de crédito vencido na economia americana resultaram numa desvalorização significativa do crédito titulado de alto risco. A incerteza quanto à sua dispersão e quanto à dimensão das perdas a suportar pelo sistema financeiro levou, por sua vez, a uma forte deterioração dos níveis de confiança dos investidores. Na Zona Euro, a Euribor a 3 meses subiu de 3.725% para um máximo de 4.953% (observado em meados de Dezembro), caindo depois para 4.684%, após fortes injeções de liquidez no mercado monetário por parte do BCE. Imediatamente antes destas intervenções, o respectivo *spread* face às taxas dos bilhetes do tesouro a 3 meses atingira um máximo de cerca de 115 pontos base (representando um alargamento de cerca de 95 pontos base face aos valores anteriores à crise). A *yield* dos títulos da dívida pública a 10 anos desceu de um máximo anual de 4.677% (em Julho) para 4.307% e os *spreads* dos *credit default swaps* alargaram-se em cerca de 50 pontos base, reflectindo o aumento da incerteza e a menor disponibilidade de crédito.

Em consequência de um ambiente monetário e financeiro mais restritivo, observou-se, nos últimos meses do ano, uma desaceleração da actividade nas principais economias desenvolvidas, levando o respectivo crescimento anual a descer de 3% para 2.6%. Este facto não evitou que, no seu conjunto, a economia mundial registasse mais um ano de crescimento acentuado, que se estima em torno de 4.9% (5% em 2006). Para este registo contribuiu decisivamente o desempenho favorável das economias emergentes e em desenvolvimento, com uma variação do PIB de 7.8% (7.7% em 2006).

A conjuntura económica caracterizou-se ainda, em 2007, por uma subida significativa do preço do petróleo, reflectindo um desequilíbrio entre os crescimentos da oferta e da procura. Os efeitos deste desequilíbrio foram ampliados por um aumento dos riscos geopolíticos, pela depreciação do USD e por uma procura crescente de natureza especulativa. Em termos médios anuais, o preço do Brent subiu de USD 65.4/barril para USD 72.5/barril, tendo atingido cerca de USD 94/barril no final do 4º trimestre. Foram igualmente visíveis subidas significativas dos preços das matérias-primas não energéticas, com destaque para as *commodities* alimentares. Para esta evolução contribuiu uma procura forte, sobretudo associada ao aumento do rendimento *per capita* na Ásia Emergente, bem como diversas restrições à oferta, entre as

quais a observação de condições climáticas adversas e uma afectação crescente de áreas de cultivo à produção de biocombustíveis.

As subidas dos preços das *commodities* aumentaram as preocupações com a inflação, penalizando (em conjunto com a instabilidade nos mercados monetário e de crédito e com os receios de desaceleração da actividade) o desempenho dos mercados accionistas. No conjunto do ano, os índices Dow Jones, Nasdaq e S&P500 registaram subidas de 6.43%, 9.81% e 3.53%, respectivamente, mas com quedas no 4º trimestre, de 4.54%, 1.82% e 3.82%. Na Europa, os índices DAX, CAC 40 e IBEX 35 valorizaram-se em 22.29%, 1.31% e 7.32% no conjunto do ano mas, no último trimestre, o seu desempenho foi menos positivo, com variações de 2.62%, -1.78% e 4.16%.

O ano de 2007 confirmou ainda o papel decisivo das economias emergentes e em desenvolvimento como motores de crescimento da economia mundial, beneficiando de uma exposição directa pouco significativa ao crédito *subprime*, de uma conjuntura extremamente favorável nos mercados das *commodities*, de um bom desempenho da procura interna (associado a uma tendência de aumento do rendimento *per capita*).

Nos Estados Unidos, o PIB manteve, em 2007, a tendência de abrandamento observada nos últimos anos, com o respectivo crescimento a descer de 2.9% para 2.2%. Esta evolução resultou, sobretudo, da queda de 17% no investimento residencial. Suportado por uma estabilização da taxa de desemprego em 4.6% da população activa, o consumo privado registou apenas uma ligeira desaceleração, de 3.1% para 2.9%.

A Zona Euro registou, em 2007, um crescimento do PIB de 2.7%, em ligeira desaceleração face ao registo de 2.8% observado em 2006, mas acima do potencial pelo segundo ano consecutivo. Este desempenho favorável é explicado, sobretudo, pelos fortes crescimentos das exportações de bens e serviços (6% no conjunto de 2007) e da formação bruta de capital fixo (4.8%), particularmente visíveis nos primeiros três trimestres. A actividade económica da Zona Euro e, em particular, as exportações e o investimento, continuaram a beneficiar, nesse período, de uma procura externa forte (destacando-se a oriunda da Ásia Emergente e do Médio Oriente, com um peso crescente), bem como da situação equilibrada dos balanços das empresas do sector não financeiro. Esta evolução traduziu-se numa descida da taxa de desemprego, de 8.2% para 7.3% da população activa e, consequentemente, numa aceleração do rendimento disponível das famílias (com um crescimento de 2%, após um registo de 1.1% no ano anterior). No entanto, o crescimento do consumo privado manteve-se moderado, desacelerando de 1.9% para 1.6%.

A economia da Zona Euro não ficou imune aos efeitos da crise do crédito *subprime*. A subida das taxas de juro do mercado monetário, a menor disponibilidade de crédito (com o alargamento dos *spreads*), a evolução menos favorável dos índices accionistas e a apreciação do euro criaram, nos últimos meses de 2007, um ambiente monetário e financeiro mais restritivo.

1.4.2. Situação económica nacional

A economia portuguesa prosseguiu, em 2007, a tendência de recuperação gradual observada nos últimos anos, tendo o crescimento do PIB subido de 1.2% para 1.9%. Embora em desaceleração face a 2006, as exportações mantiveram um forte dinamismo, com uma variação de 6.7%. Para este registo contribuiu não apenas a componente de mercadorias, mas também a dos serviços (destacando-se, para além do turismo, os serviços de transportes, de consultoria e de intermediação comercial). Foi igualmente visível uma diversificação geográfica das exportações, com um maior peso de áreas económicas que mantiveram crescimentos elevados em 2007, como África (com destaque para Angola), Ásia e América Latina. A aceleração do PIB observada em 2007 fica, no entanto, a dever-se a um maior contributo da procura interna para o crescimento. Em particular, a formação bruta de capital fixo (FBCF) cresceu 1.4% em termos reais, após dois anos de quedas (-1.5% e -1.3% em 2005 e 2006, respectivamente). Este registo esteve associado a uma recuperação do investimento das empresas, que terá crescido ligeiramente acima de 4%, em linha com a evolução favorável dos respectivos indicadores de confiança ao longo do ano.

No conjunto de 2007, o consumo privado cresceu 1.3% (0.2 pontos percentuais acima do registo de 2006), mas este agregado mostrou um perfil de abrandamento ao longo do ano, consistente com a deterioração dos indicadores de confiança das famílias (em particular no 2º semestre). Estas adoptaram uma atitude mais cautelosa na realização de despesas de consumo, em parte como resultado da subida das taxas de juro num contexto de endividamento elevado (próximo de 130% do rendimento disponível). Por outro lado, a taxa de desemprego subiu, em termos médios anuais, de 7.7% para 8% da população activa. Neste contexto, a taxa de poupança dos particulares terá caído de 7.8% para 7.6% do rendimento disponível.

O sentimento das famílias terá sido também penalizado pelos aumentos dos preços dos combustíveis e dos bens alimentares, que contribuíram para uma taxa de inflação média anual de 2.5% (em 2006, a inflação média anual atingiu 3.1%, mas com este registo a ser afectado por uma alteração metodológica no tratamento estatístico de algumas componentes do Índice de Preços no Consumidor; sem esta alteração, a inflação média teria sido de 2.5%). Em termos homólogos, o Índice de Preços no Consumidor terminou o ano com uma variação de 2.7%, com os preços dos bens energéticos a subirem 9.4%.

A política orçamental assumiu, em 2007, uma natureza restritiva, a qual determinou a redução do défice das Administrações Públicas de 3.9% para 2.5% do PIB, antecipando em um ano o objectivo fixado no Programa de Estabilidade e Crescimento (de um défice inferior a 3% do PIB). Ao mesmo tempo, o forte crescimento das exportações e a desaceleração das importações contribuíram para uma redução do défice conjunto das balanças corrente e de capital (isto é, das necessidades líquidas de financiamento da economia portuguesa), de 8.6% para cerca de 8.2% do PIB.

A aceleração do crescimento anual do PIB e a redução dos défices orçamental e externo ocorreram num contexto externo particularmente difícil, marcado pelos efeitos da crise do crédito hipotecário *subprime*. Apesar de o sector bancário português não ter sofrido uma exposição directa a este tipo de crédito de alto risco, a deterioração da confiança nos mercados financeiros externos e o ambiente globalmente mais restritivo ao nível da liquidez traduziram-se em condições de financiamento mais difíceis para as instituições financeiras e não financeiras nacionais, em linha com o observado noutras economias.

Os empréstimos aos particulares registaram uma ligeira desaceleração, de 9.9% para cerca de 9%, o que é explicado pela tendência de abrandamento dos empréstimos para aquisição de habitação, de 9.9% para cerca de 8.5%. O crescimento dos empréstimos ao consumo e outros fins subiu ligeiramente, de 10.1% para um valor ligeiramente superior a 10.5%.

Os preços da habitação cresceram 1,3% em 2007, em ligeira desaceleração face a 2006 (crescimento de 2.1%), mas em linha com o crescimento médio anual dos últimos cinco anos (de 1.5%). Este facto contrasta com as tendências de forte correcção observadas em outras economias europeias, o que se explica pela diferente posição cíclica do mercado da habitação português (cujo período recente de maior expansão ocorreu na segunda metade dos anos 90).

O índice PSI-20 registou uma valorização de 16.27% no conjunto do ano. Mas, em linha com o perfil de evolução dos mercados accionistas europeus, o seu desempenho foi mais moderado no 4º trimestre, com uma variação de 8.27%.

1.4.3. O sector segurador

No ano de 2007, o volume de prémios de seguro directo em Portugal ascendeu a 13 749 milhões de euros, o que traduz um crescimento de 4,8% em relação ao verificado em 2006 (-2.3% em 2006),

Esta evolução do sector é influenciada pelo comportamento do ramo Vida que é distinto do conjunto dos ramos Não vida.

De facto, o ramo Vida, com um crescimento de 6,9% (- 4.1% em 2006). viu aumentar o seu peso relativo no total dos prémios de seguro directo em cerca de 1p.p. (de 67 % para 68%), retomando o valor de 2005.

No que diz respeito ao conjunto dos ramos não-vida, os prémios de seguro directo emitidos pelo conjunto das seguradoras no mercado português em 2007 apresentaram um crescimento de 0,5% (+1.5% em 2006), em linha com o reduzido crescimento da economia.

Destaque-se que, em 2007, os cinco maiores grupos seguradores a operarem no Ramo vida, detiveram cerca de 79.8 % do mercado (78.3% em 2006), confirmando a importância da Banca-Seguros neste ramo.

O Ramo Vida em 2007 foi influenciado pelo acréscimo da produção do segmento dos produtos de capitalização, em que este apresentou um aumento de cerca de 14%, quando, no ano anterior tinha sido um dos principais “responsáveis” pelo decréscimo verificado, com uma diminuição de 10%. No sentido contrário, os PPR’s, apresentaram um decréscimo superior a 12%.

Os produtos Tradicionais apresentaram um crescimento de 6%. Neste segmento os principais grupos financeiros, apesar do aumento das taxas de juro durante o ano, continuaram a beneficiar de um quadro de taxas baixas, que contribuiu para um aumento dos empréstimos concedidos, potenciando a comercialização de produtos ligados a linhas de crédito.

1.5. A actividade da BES Vida

1.5.1 Produção

Prémios Emitidos

(milhares de euros)					
	2007		2006		Variação
		%		%	%
TRADICIONAIS	59.590	3,8%	68.559	5,2%	-13,1%
Risco	58.736	3,8%	62.407	4,7%	-5,9%
Mistos	11	0,0%	2.870	0,2%	-99,6%
Rendas	844	0,1%	3.282	0,2%	-74,3%
CAPITALIZAÇÃO	909.776	58,2%	722.533	54,9%	25,9%
Garantido	198.616	12,7%	236.048	17,9%	-15,9%
Unit Linked	711.160	45,5%	486.485	36,9%	46,2%
PPR'S	594.504	38,0%	525.704	39,9%	13,1%
Garantido	256.453	16,4%	280.002	21,3%	-8,4%
Unit Linked	338.052	21,6%	245.703	18,7%	37,6%
TOTAL	1.563.870	100,0%	1.316.797	100,0%	18,8%
RESSEGURO ACEITE	15.392	1,0%	13.779	1,0%	
ESPANHA	35.567		38.584		-7,8%
TOTAL GERAL	1.614.830		1.369.160		17,9%

O volume de prémios emitidos pela BES Vida, em 2007, ascendeu a 1.614,8 milhões de euros, o que corresponde a um acréscimo de 17,9%. De referir que cerca de 35,6 milhões de euros foram realizados através da sucursal de Madrid e 15,4 milhões de euros dizem respeito a prémios de Resseguro Aceite.

A produção em 2007, em Portugal, da BES Vida foi de 1.563,9 milhões de euros, representativa de um crescimento de 18,8% (+21,1% com bases idênticas em 2006), ocupando a terceira posição no mercado do Ramo Vida, com uma quota de mercado¹ de 16,7% (15,0% em 2006).

Nos PPR's, com uma produção de 594,5 milhões de euros e um acréscimo de 13,1% (+15,3% com bases idênticas em 2006), a Companhia alcançou 34,7% de quota de mercado¹, mantendo a liderança neste segmento pelo décimo primeiro ano consecutivo. Este crescimento reflecte a aposta da Companhia no mercado da "reforma" associada à crescente preocupação sobre a reforma da Segurança Social, colocando os PPR's como um produto de complemento à reforma garantida pelo Estado. É de referir, que

¹ Fonte: ISP

para este crescimento contribuiu o excelente desempenho dos Unit Linked, com especial relevo para o PPR Poupança Activa e PPR BES Aforro.

Em termos de produtos PPR, importa também referir que a quota de mercado¹ detida pela BES Vida em termos de provisões matemáticas no final de 2007 atingiu os 28.1%, o que permitiu manter a liderança, apresentando um crescimento das provisões neste segmento de 13.8% face ao ano anterior. Este indicador revela-se importante na medida em que evidencia uma fidelização dos clientes da Companhia, sobretudo, quando este produto é considerado estratégico.

Os produtos Tradicionais apresentaram um volume de produção de 59,6 milhões de euros, representativo de um crescimento de 10.4% (face a base idêntica em 2006) e com o respectivo impacto em termos de quota de mercado² (7.1% face aos 6,9% de 2006).

Nos produtos de Capitalização, verificou-se um crescimento de 25.9%, para os 909,8 milhões de euros (26,1% com base idêntica em 2006) com um crescimento superior ao verificado no mercado que foi de 13.7%, o que permitiu à BES Vida, aumentar a sua quota de mercado² de 12.0% em 2006, para 13.3% em 2007.

Os produtos Unit Linked (Capitalização e PPR) em 2007 continuaram a aumentar o seu peso relativo no total da produção da Companhia (representam cerca de 67% contra 56% registados em 2006).

	(milhares de euros)		
	2007	2006	Variação %
Prémios de Seguro Directo	1.614.830	1.369.160	17,9%
Prémios em Cobrança	601	705	-14,8%
Rácio Prémios não cobrados	0,04%	0,05%	- 0,01 pp

O saldo de Prémios em cobrança e o rácio Prémios em cobrança/Prémios de seguro directo registou um decréscimo de 14.8% e 0.01pp, respectivamente.

¹ Fonte: APS (estimada)

² Fonte: ISP

1.5.2 Custos com Sinistros

(milhares de euros)

	2007		2006		Variação
		%		%	%
TRADICIONAIS	16.990	1,9%	22.953	3,0%	-26,0%
Risco	14.959	1,6%	15.738	2,0%	-4,9%
Mistos	22	0,0%	3.008	0,4%	-99,3%
Rendas	2.009	0,2%	4.207	0,6%	-52,2%
CAPITALIZAÇÃO	585.889	63,9%	519.709	68,2%	12,7%
Garantido	497.153	54,2%	474.068	62,2%	4,9%
Unit Linked	88.736	9,7%	45.874	6,0%	93,4%
PPR'S	314.013	34,2%	219.084	28,8%	43,3%
Garantido	253.341	27,6%	191.859	25,2%	32,0%
Unit Linked	60.672	6,6%	27.225	3,6%	122,9%
TOTAL PORTUGAL	916.892	100,0%	761.979	100,0%	20,3%
ESPAÑA	39.341		9.577		310,8%
TOTAL GERAL	956.233		771.556		23,9%
Rácio Custos com Sinistros/Prémios	59,2%		56,3%		2,9 pp
Rácio Custos com Sinistros/Média das Provisões Matemáticas.	14,2%		12,6%		1,6 pp

O total de custos com sinistros de seguro directo ascendeu a 956.233 milhares de euros, representando um acréscimo de 23.9% face ao exercício anterior.

Este acréscimo verificou-se essencialmente nos PPR's (em particular com o aumento do peso relativo dos Unit Link no total dos custos com sinistros), o que consideramos natural face aos crescimentos do volume da carteira de apólices observados nos últimos anos.

Nos produtos de capitalização, verificou-se um crescimento nos custos com sinistros, nomeadamente no volume de vencimentos de apólices no Capital Rendimento (3,25%) que é de cerca de 103 milhões de euros, que representam 25% do total de indemnizações neste segmento.

O decréscimo verificado no montante de indemnizações nos produtos tradicionais deve-se, essencialmente, aos produtos mistos, resultado de uma melhoria significativa nas taxas de mortalidade, e redução no volume de resgates.

1.5.3 Provisões Técnicas

	2007	2006	(milhares de euros)	
			Absoluta	Variação %
Provisão Matemática (1)	7.141.517	6.313.917	827.600	13,1%
Provisão para Sinistros (2)	36.700	31.616	5.083	16,1%
Provisão para Participação nos Resultados (3)	12.920	16.456	-3.536	-21,5%
TOTAL (1+2+3)	7.191.136	6.361.989	829.147	13,0%

A evolução verificada na provisão matemática está directamente relacionada com os produtos de natureza financeira comercializados nos últimos anos pela BES Vida, para os quais existe uma correspondência directa com o valor registado na provisão matemática.

1.5.4 Actividade Financeira

Composição da Carteira de Investimentos

	2007		2006		(milhares de euros)	
		%		%	Variação	%
Títulos de Rendimento Fixo	6.010.563	79,1%	4.263.414	62,2%	1.747.149	41,0%
Acções	438.044	5,8%	391.125	5,7%	46.919	12,0%
Fundos de Investimento Mobiliário	787.834	10,4%	998.140	14,5%	-210.306	-21,1%
Fundos de Investimento Imobiliário	21.005	0,3%	18.448	0,3%	2.557	13,9%
Depósitos em Instituições de Crédito	240.102	3,2%	1.047.614	15,3%	-807.512	-77,1%
Imóveis	67.029	0,9%	77.060	1,1%	-10.031	-13,0%
Outros	36.590	0,5%	64.711	0,9%	-28.121	-43,5%
TOTAL	7.601.167	100,0%	6.860.512	100,0%	740.655	10,8%

No ano de 2007 a carteira de activos da BES Vida apresentou um crescimento de 10,8%, o que corresponde a um aumento de cerca de 740.655 milhares de euros. A Companhia continua a privilegiar uma carteira de activos diversificada, mantendo presentes na gestão da sua carteira níveis de liquidez, segurança e rentabilidade de forma a garantir a cobertura das responsabilidades assumidas a médio e longo prazo.

1.5.5 Custos Operacionais

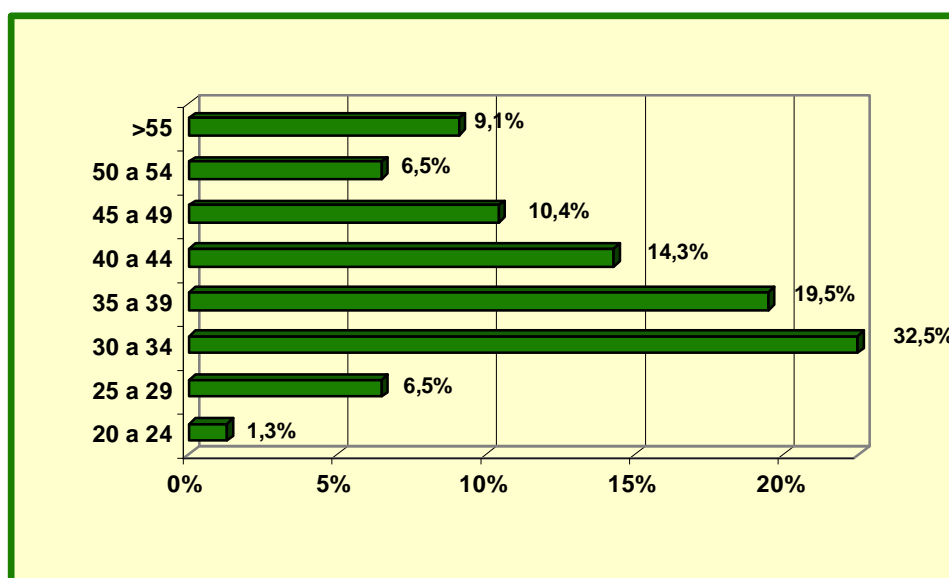
	(milhares de euros)		
	2007	2006	Varição %
Custos de Aquisição	38.425	34.543	11,2%
Custos Administrativos	6.215	7.719	-19,5%
Custos com Gestão de Investimentos	9.811	8.357	17,4%
Outros Custos	20.016	730	+2.641,9%
TOTAL	74.467	51.348	44,8%

Verifica-se um acréscimo em termos absolutos dos custos operacionais de 44,8%, resultado essencialmente da constituição de uma provisão para contingências fiscais, registada em outros custos, que não coloca em causa a política de contenção e controlo de custos em prática na Companhia.

1.5.6 Recursos Humanos

Em 31 de Dezembro de 2007, o quadro de pessoal efectivo da BES Vida (sem Espanha) era de 77 colaboradores, com uma média de idades que se situa nos 39 anos. No que diz respeito às habilitações, 58% destes colaboradores apresentam formação e frequência académica de nível universitário.

Distribuição das idades dos colaboradores da BES Vida



1.5.7 Fundos de Pensões

Em 2006 a Companhia iniciou a transferência progressiva da gestão destes activos para a ESAF. No final de 2007, a BES Vida era ainda responsável pela gestão de 5 fundos de pensões, cujo montante de activos sob gestão totalizava 8.617 milhares de euros.

1.5.8 Resultado do Exercício e Capital Próprio

	(milhares de euros)				
	2007	%	2006	%	Variação %
Capital Social	250.000	71,9%	250.000	67,6%	0,0%
Reservas de Reavaliação	20.009	5,8%	34.341	9,3%	-41,7%
Reservas	22.387	6,4%	15.372	4,1%	45,6%
Reserva Legal	22.213	6,4%	15.198	4,1%	46,2%
Outras Reservas	174	0,1%	174	0,0%	0,0%
Resultados Transitados	1.114	0,3%	34	0,0%	3.176,5%
Resultados Líquidos	54.383	15,6%	70.150	19,0%	-22,5%
TOTAL	347.893	100,0%	369.897	100,0%	-5,9%

A diminuição registada nos Capitais Próprios da Companhia é motivada pela diminuição da Reserva de Reavaliação, como consequência da subida das taxas de juro e pela descida na generalidade dos mercados financeiros, e pela evolução do resultado líquido.

Os resultados líquidos da BES Vida ascenderam a cerca de 54.383 milhares de euros, -22,5% que em 2006. Apesar de apresentarem um decréscimo relativamente a 2006, é necessário referir que o resultado desse exercício ficou fortemente influenciado pela alienação do canal mediador, no valor de 50 milhões de euros, e pela mais valia apurada na alienação dos títulos BES, no valor de 26 milhões de euros. Sem estes elementos extraordinários em 2006, o resultado de 2007 apresentaria um crescimento superior a 500%.

Os resultados de 2007 são devidos, sobretudo, à melhoria da actividade financeira, surgindo também na sequência da estratégia de crescimento selectivo, de continuar a apostar em produtos de risco, mais rentáveis que os produtos de capitalização e menos consumidores de capital.

1.5.9 Margem de solvência

	(milhares de euros)		
	2007*	2006	Variação %
Elementos constitutivos	231.922	322.233	-28,0%
Margem de solvência	201.950	198.718	1,6%
Excesso/(insuficiência)	29.972	123.516	-75,7%
% cobertura	115%	162%	- 47 pp

* Estimativa

Verifica-se um decréscimo dos elementos constitutivos de 28%, originado pelo aumento das taxas de juro e por uma redução da Reserva de Reavaliação. O crescimento das necessidades de margem de solvência é de apenas 1.6%, consequência da continuação da aposta em produtos Unit Linked em que a necessidade de margem de solvência é inferior aos produtos de Capitalização tradicionais.

1.6. Proposta de aplicação de resultados

O resultado líquido do exercício foi de 54 383 067 euros.

Adicionando a este resultado líquido o valor de 1 114 363 euros correspondente a resultados transitados, são susceptíveis de ser distribuídos 55 497 430 euros.

Assim, nos termos da alínea b) do art. 376º do Código das Sociedades Comerciais, propõe-se a seguinte aplicação de resultados:

- a) 10% do resultado líquido do exercício, no valor de 5 438 307 euros para Reserva Legal;
- b) 50 059 123 euros à disposição da Assembleia Geral para efeitos e nos termos previstos no Contrato de Sociedade.

1.7. Nota final

O conteúdo do presente relatório obedece às exigências normativas aplicáveis, sendo a sua elaboração da responsabilidade do Conselho de Administração da BES-Vida, Companhia de Seguros, SA.

O Conselho de Administração agradece a confiança demonstrada pelos seus Accionistas e Clientes e deseja expressar o seu muito apreço pelo esforço, dedicação e competência demonstrados pelos colaboradores da Companhia.

Desejamos expressar também o nosso reconhecimento à imprescindível colaboração prestada pelo Crédit Agricole, Banco Espírito Santo, Banco Espírito Santo dos Açores e Banco BEST.

De igual modo, agradecemos ao Conselho Fiscal a sua acção relevante no exercício das importantes funções que lhe estão estatutariamente cometidas.

Registamos finalmente, com elevado apreço, a colaboração prestada pelo Ministério das Finanças, Instituto de Seguros de Portugal, Comissão de Mercado de Valores Mobiliários e pela Associação Portuguesa de Seguradores nos diversos assuntos respeitantes às suas áreas de competência.

Lisboa, 05 de Março de 2008

O Conselho de Administração

2. Demonstrações Financeiras e Notas às Contas

2.1. Balanço a 31 de Dezembro de 2007

ACTIVO	EXERCICIO			(u.m. euro)
	Activo Bruto	Amortizações e Ajustamentos	Activo Líquido	Exercício anterior Activo Líquido
Imobilizações incorpóreas	0	0	0	0
Investimentos	4.287.481.929	0	4.287.481.929	4.123.855.841
Terrenos e edifícios	66.068.385	0	66.068.385	76.099.754
De serviço próprio	579.500	0	579.500	10.522.315
De rendimento	65.488.885	0	65.488.885	65.577.439
Imobilizações em curso e adiantamentos por conta	0	0	0	0
Investimentos em empresas do grupo e associadas	9.000	0	9.000	9.533.945
Partes de capital em empresas do grupo	9.000	0	9.000	9.533.945
Obrigações e outros empréstimos a emp. do grupo	0	0	0	0
Partes de capital em empresas associadas	0	0	0	0
Obrigações e outros empréstimos a emp. associadas	0	0	0	0
Outros investimentos financeiros	4.221.404.544	0	4.221.404.544	4.038.222.142
Acções, outros títulos de rendim. variável e unidades de participação em fundos de investimento	643.540.341	0	643.540.341	759.543.742
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	3.494.346.497	0	3.494.346.497	3.252.733.264
Empréstimos hipotecários	93.978	0	93.978	70.035
Outros empréstimos	189.447	0	189.447	395.775
Depósitos em instituições de crédito	81.794.258	0	81.794.258	24.312.137
Outros	1.440.023	0	1.440.023	1.167.189
Depósitos junto de empresas cedentes	0	0	0	0
Investimentos relativos a seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	3.209.298.906	0	3.209.298.906	2.217.857.632
Provisões técnicas de resseguro cedido	6.293.826	0	6.293.826	5.356.078
Provisão matemática do ramo vida	154.242	0	154.242	141.748
Provisão para sinistros	2.365.903	0	2.365.903	2.082.804
Provisão para participação nos resultados	3.773.681	0	3.773.681	3.131.526
Outras provisões técnicas	0	0	0	0
Devedores	38.419.494	18.892	38.400.602	24.966.722
Por operações de seguro directo				
Empresas do grupo	0	0	0	0
Empresas participadas e participantes	0	0	0	0
Outros devedores	606.593	18.892	587.701	844.191
Por operações de resseguro				
Empresas do grupo	0	0	0	91.566
Empresas participadas e participantes	0	0	0	0
Outros devedores	810.441	0	810.441	1.263.804
Por outras operações				
Empresas do grupo	38.664	0	38.664	82.933
Empresas participadas e participantes	0	0	0	0
Outros devedores	36.963.796	0	36.963.796	22.684.228
Subscritores de capital	0	0	0	0
Outros elementos do activo	119.570.148	11.699.814	107.870.334	457.725.060
Imobilizações corpóreas e existências	15.183.927	11.699.814	3.484.113	3.560.249
Depósitos bancários e caixa	104.386.221	0	104.386.221	454.164.811
Outros	0	0	0	0
Acréscimos e diferimentos	81.950.235	0	81.950.235	66.419.413
Juros a receber	43.057.218	0	43.057.218	37.363.209
Outros acréscimos e diferimentos	38.893.017	0	38.893.017	29.056.204
Total do Activo	7.743.014.538	11.718.706	7.731.295.832	6.896.180.746

(u.m. euro)

PASSIVO	Exercício	Exercício anterior
Capital próprio	347.893.001	369.896.965
Capital	250.000.000	250.000.000
Prémios de emissão		
Reservas de reavaliação		
Reavaliação regulamentar	20.008.531	34.341.154
Reavaliação legal		
Reservas		
Reserva legal	22.212.699	15.197.688
Reserva estatutária		
Outras reservas	174.341	174.341
Resultados transitados	1.114.363	33.666
Resultado do exercício	54.383.067	70.150.116
Passivos subordinados	90.000.000	90.000.000
Fundo para dotações futuras	38.437.796	31.954.932
Provisões técnicas	3.983.381.713	4.146.357.776
Provisão matemática do ramo vida	3.933.761.921	4.098.285.523
Provisão para sinistros		
De vida	36.699.531	31.616.134
Provisão para participação nos resultados	12.920.261	16.456.119
Outras provisões técnicas		
Provisões técnicas relativas a seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	3.207.754.609	2.215.631.102
Provisões para outros riscos e encargos	19.654.637	
Provisões para pensões		
Provisões para impostos	19.654.637	
Outras provisões		
Depósitos recebidos de resseguradores	225.009	156.385
Credores	6.102.909	7.667.600
Por operações de seguro directo		
Empresas do grupo		
Empresas participadas e participantes		
Outros credores	610.728	868.315
Por operações de resseguro		
Empresas do grupo		
Empresas participadas e participantes		
Outros credores	2.244.718	2.293.167
Empréstimos bancários		
De empresas do grupo		
De empresas participadas e participantes		
Outros credores		
Estado e outros entes públicos	1.388.223	1.899.836
Credores diversos		
Empresas do grupo		
Empresas participadas e participantes		
Outros credores	1.859.240	2.606.282
Acréscimos e diferimentos	37.846.158	34.515.986
Total do Passivo	7.731.295.832	6.896.180.746

2.2. Conta de Ganhos e Perdas em 31 de Dezembro de 2007

(u.m. euro)						
CONTA DE GANHOS E PERDAS	EXERCÍCIO			EXERCÍCIO ANTERIOR		
Conta técnica do seguro de vida						
Prémios líquidos de resseguro						
Prémios brutos emitidos		1.614.829.844			1.369.159.591	
Prémios de resseguro cedido		-7.921.076	1.606.908.768		-9.212.942	1.359.946.649
Proveitos dos investimentos						
Rendimentos de partes de capital						
Relativos a empresas do grupo	0			0		
Outros	0	0		0	0	
Rendimentos de outros investimentos						
Relativos a empresas do grupo	0			0		
Outros	285.726.589	285.726.589		214.696.610	214.696.610	
Ganhos realizados em investimentos		161.605.811	447.332.400		116.748.108	331.444.718
Mais-valias não realizadas de investimentos			98.125.587			84.126.805
Outros proveitos técnicos, líquidos de resseguro			146			208.832
Proveitos técnicos			2.152.366.901			1.775.727.004
Custos com sinistros, líquidos de resseguro						
Montantes pagos						
Montantes brutos	947.377.900			771.197.368		
Parte dos resseguradores	-2.198.387	945.179.513		-2.321.306	768.876.062	
Provisão para sinistros (variação)						
Montante bruto	8.855.192			358.688		
Parte dos resseguradores	-283.098	8.572.094	953.751.607	-625.211	-266.523	768.609.539
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro (variação)			0			0
Provisão matemática do ramo vida, líquida de resseguro						
Montante bruto	-175.103.326			-18.420.841		
Parte dos resseguradores	-12.494	-175.115.820		-467.247	-18.888.088	
Outras provisões técnicas, líquidas de resseguro		988.351.711	813.235.891		760.347.259	741.459.171
Participação nos resultados, líquida de resseguro			20.653.604			22.873.763
Custos de exploração líquidos						
Custos de aquisição		38.424.847			34.502.153	
Custos de aquisição diferidos (variação)		602			40.921	
Custos administrativos		6.215.634			7.718.589	
Comissões e participação nos resultados de resseguro		-4.196.979	40.444.104		-4.631.446	37.630.217
Custos com investimentos						
Custos de gestão dos investimentos		9.672.205			8.332.754	
Perdas realizadas em investimentos		173.958.330	183.630.535		130.235.096	138.567.850
Menos-valias não realizadas de investimentos			86.260.187			52.594.323
Outros custos técnicos, líquidos de resseguro			104.139			50.194
Dotação ou utilização do fundo para dotações futuras			6.482.864			-6.677.773
Custos técnicos			2.104.562.931			1.755.107.283
Resultado da conta técnica do seguro de vida			47.803.970			20.619.721

(u.m. euro)

CONTA DE GANHOS E PERDAS	EXERCÍCIO			EXERCÍCIO ANTERIOR		
Conta não técnica						
Resultado da conta técnica do seguro de vida			47.803.970			20.619.721
Resultado da conta técnica			47.803.970			20.619.721
Proveitos dos investimentos						
Rendimentos de partes de capital						
Relativos a empresas do grupo	0			0		
Outros	0	0		0	0	
Rendimentos de outros investimentos						
Relativos a empresas do grupo	0			0		
Outros	4.135.642	4.135.642		5.881.331	5.881.331	
Ganhos realizados em investimentos		1.269.921	5.405.563		2.111.782	7.993.113
Mais-valias não realizadas de investimentos			127.298			1.990.039
Outros proveitos			124.907			50.385
Proveitos não técnicos			5.657.767			10.033.537
Custos com investimentos						
Custos de gestão de investimentos		139.113			23.790	
Perdas realizadas em investimentos		0	139.113		2.261.488	2.285.278
Menos-valias não realizadas de investimentos			2.077			767
Outros custos, incluindo ajustamentos			19.744.969			511.283
Custos não técnicos			19.886.159			2.797.328
Resultado da actividade corrente			33.575.578			27.855.929
Proveitos e ganhos extraordinários			5.294.122			51.158.682
Custos e perdas extraordinários			167.313			168.046
Resultado extraordinário			5.126.809			50.990.636
Dotação ou utilização da Reserva de Reavaliação Regulamentar			-5.975.722			-15.548.821
Recuperação de mais e menos-valias realizadas de investimentos			23.420.372			25.729.111
Resultado antes de impostos			56.147.036			89.026.855
Imposto sobre o rendimento do exercício			1.763.969			18.876.739
Resultado líquido do exercício			54.383.067			70.150.116

2.3. Demonstração de fluxos de caixa para os anos findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006

(Valores em euros)		
	Exercício	Exercício Anterior
Fluxos de caixa de actividades operacionais		
Resultado líquido do exercício	54.383.067	70.150.116
Amortizações do exercício	1.259.351	1.123.927
Variação da provisão para sinistros:		
de seguro directo	5.083.397	(6.019.908)
de resseguro cedido	(283.099)	(364.330)
Variação da provisão matemática:		
de seguro directo	(164.523.602)	(377.868.170)
de resseguro cedido	(12.494)	160.756
Variação de outras provisões técnicas:		
de seguro directo	992.123.507	748.396.108
Variação na provisão para participação nos resultados		
de seguro directo	(3.535.858)	(1.025.934)
de resseguro cedido	(642.155)	237.929
Variação no ajustamento para recibos por cobrar	13.342	(85.014)
Variação da provisão para outros riscos e encargos	19.654.637	-
Menos-valias na alienação de investimentos	173.958.330	132.496.586
Mais-valias na alienação de investimentos	(162.875.732)	(118.859.889)
Menos-valias não realizadas de investimentos	86.262.264	52.595.091
Mais-valias não realizadas de investimentos	(98.252.885)	(86.116.844)
Menos-valias na alienação de imobilizado corpóreo	-	94.999
Mais-valias na alienação de imobilizado corpóreo	(14)	(109.757)
(Utilização)/Dotação da reserva de reavaliação regulamentar	(14.332.625)	(9.822.537)
(Utilização)/Dotação do fundo para dotações futuras	6.482.864	(6.677.773)
	894.762.295	398.305.356
Fluxos de caixa de actividades de investimento		
(Aumento) / diminuição de devedores:		
por operações de seguro directo	243.148	1.355.361
por operações de resseguro	544.929	(717.015)
por outras operações	(14.235.300)	1.451.630
Aquisições de investimentos	(12.987.952.458)	(8.904.457.026)
Alienações de investimentos	11.833.793.121	8.636.929.388
Aquisições de imobilizado	(1.208.048)	(3.512.254)
Alienações de imobilizado	24.848	570.630
Variação em outras contas do activo	(24.940.124)	19.443.549
	(1.193.729.884)	(248.935.737)
Fluxos de caixa de actividades de financiamento		
Aumento / (diminuição) de credores:		
por operações de seguro directo	(257.587)	(635.071)
por operações de resseguro	(48.449)	549.472
Estado e outros entes públicos	(511.613)	1.006.505
por outras operações	(747.042)	(959.020)
Depósitos recebidos de resseguradores	68.624	10.811
Variação em outras contas do passivo	12.739.474	11.773.296
Distribuição de resultados	(62.054.408)	(6.942.259)
	(50.811.001)	4.803.734
Variação líquida em caixa e equivalentes	(349.778.590)	154.173.353
Caixa e equivalentes no início do período	454.164.811	299.991.458
Caixa e equivalentes no fim do período	104.386.221	454.164.811

2.4. Anexo ao Balanço e à Conta de Ganhos e Perdas

BES-VIDA, COMPANHIA DE SEGUROS, S A

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007

(Valores expressos em euros)

INTRODUÇÃO

As notas às contas respeitam a ordem estabelecida no Plano de Contas para o Sector Segurador, sendo de referir que os números não indicados neste anexo não têm aplicação, por inexistência de valores ou de situações a reportar.

A Companhia, foi constituída em 28 de Junho de 1993 e tem como objectivo desenvolver autonomamente a actividade do ramo vida, que se iniciou em 1 de Janeiro de 1994. A Sucursal de Espanha, com sede em Madrid, iniciou a sua actividade em Junho de 1996.

No dia 27 de Junho de 2006 foi concretizado o reforço da parceria na área da Bancassurance em Portugal entre a Espírito Santo Financial Group, S. A. E o Crédit Agricole, S. A., através da alienação de 50% do capital da Tranquilidade-Vida ao Banco Espírito Santo e os restantes 50% do capital adquiridos pelo Crédit Agricole, S. A, ficando este com o controlo de gestão da empresa (Nota 45.7).

A partir desta data foi alterada a designação da empresa para Bes-Vida, Companhia de Seguros S.A.

A norma regulamentar nº 4/2007-R, de 27 de Abril, introduz o novo Plano de Contas para a actividade seguradora, aplicável a partir de 1 de Janeiro de 2008 ou, por opção, a aplicar ao exercício findo a 31 de Dezembro de 2007. Como previsto nessa norma, a Companhia optou por manter o anterior plano para as contas referentes ao exercício de 2007, aplicando o novo plano ao exercício com início em 01 de Janeiro de 2008, com todas as alterações que daí decorrem.

3 – FORMA DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRINCÍPIOS CONTABILÍSTICOS E CRITÉRIOS VALORIMÉTRICOS ADOPTADOS

(1) Apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos livros e registos contabilísticos da Companhia, mantidos em conformidade com o Plano de Contas para o Sector Segurador e com as normas e princípios contabilísticos estabelecidos pelo Instituto de Seguros de Portugal.

Contudo, considerando que a Companhia tem valores mobiliários admitidos à cotação, de acordo com o estabelecido pelo artigo 4º do Regulamento (CE) nº 1606/2002, desde o exercício de 2005 e com efeitos a partir de 1 de Janeiro de 2004, são publicadas contas consolidadas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS). Em 31 de Dezembro de 2007 o valor dos capitais próprios a nível individual incorporados nas referidas contas consolidadas em base IFRS, ascendem a € 272.854.191, incluindo um resultado do exercício de € 52.218.124, os quais são inferiores em, respectivamente, € 75.038.810 e € 2.164.943 em relação aos apresentados nestas demonstrações financeiras, estando estes impactos já considerados para efeitos de margem de solvência. O principal ajustamento incorporado nas contas em base IFRS refere-se à valorização dos instrumentos financeiros (Nota 22 A).

(2) Principais princípios contabilísticos e critérios valorimétricos

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

a) Especialização de exercícios

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

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

i. Provisão matemática

As provisões matemáticas para o ramo vida têm como objectivo registar o valor actual das responsabilidades futuras da Companhia, relativamente às apólices emitidas, e são calculadas mediante tabelas e fórmulas actuariais plenamente enquadradas no normativo do Instituto de Seguros de Portugal. As provisões matemáticas são Zillmerizadas e o respectivo efeito é abatido às mesmas. Em 31 de Dezembro de 2007, o montante da Zillmerização ascendia a 2.544 euros (3.146 euros em 2006).

ii. Provisão para sinistros

A provisão para sinistros corresponde ao valor previsível dos encargos com sinistros ainda não regularizados ou já regularizados mas ainda não liquidados no final do exercício.

Esta provisão foi determinada como se segue:

- a)** a partir da análise dos sinistros pendentes no final do exercício e da consequente estimativa da responsabilidade existente nessa data; e
- b)** pela provisão genérica de 1% do valor dos custos com sinistros do exercício, exceptuando vencimentos e resgates, de forma a fazer face à responsabilidade com sinistros declarados após o fecho do exercício.

iii. Provisão matemática para o resseguro cedido

A provisão matemática para o resseguro cedido é determinada aplicando os critérios acima descritos para o seguro directo, tendo em atenção as percentagens de cessão, bem como outras cláusulas existentes nos tratados em vigor.

iv. Comissões por intermediação de produtos de seguro

As comissões por intermediação de produtos de seguro são representadas pela comparticipação atribuída aos intermediários da subscrição na celebração ou resgate de contratos de seguro tendo em atenção a rentabilidade intrínseca do produto, sendo registadas como custos no momento da emissão dos respectivos recibos.

b) Ajustamentos para recibos por cobrar

O ajustamento de recibos por cobrar tem por objectivo ajustar o montante dos prémios em cobrança para o seu valor estimado de realização. O cálculo deste ajustamento é efectuado com base no valor dos prémios de seguro de risco emitidos há mais de 90 dias e não pagos, segundo percentagens definidas pelo Instituto de Seguros de Portugal.

c) Provisão para Participação nos Resultados

Esta provisão corresponde aos montantes atribuídos aos segurados ou aos beneficiários de contratos, a título de participação nos resultados, e que ainda não tenham sido distribuídos.

d) Terrenos e edifícios

Os imóveis são contabilizados ao respectivo custo de aquisição ou a valor de mercado, resultante de avaliações realizadas até 6 meses após a data de aquisição e reavaliados pelo menos de 5 em 5 anos.

De acordo com as normas do Instituto de Seguros de Portugal, os imóveis não são amortizados.

e) Investimentos financeiros

i. Valorimetria

Os títulos de rendimento variável, para os quais existam cotações na Bolsa de Valores, são valorizados pelo seu valor de mercado. Os títulos não cotados na Bolsa de Valores encontram-se valorizados pelo montante que proporcionalmente lhe corresponde nos capitais próprios, de acordo com o último balanço aprovado.

Os títulos de rendimento fixo emitidos com base no valor nominal são registados ao custo de aquisição. A diferença entre o custo de aquisição e o valor nominal dos títulos, que constitui o prémio ou o desconto verificado aquando da compra, é amortizada de forma escalonada pelo período que decorre até à data de reembolso dos títulos, por contrapartida de resultados.

Os títulos de rendimento fixo com derivados implícitos encontram-se valorizados ao justo valor, nomeadamente os preços *Bid* indicados pelas entidades emitentes dos instrumentos financeiros ou, na sua ausência, a última referência de preço disponível na Bloomberg – de outra entidade ou *Bloomberg Generic Price*

Os Activos (rendimento fixo ou rendimento variável) dos Produtos Unit Linked são valorizados pelo seu valor de mercado. Os títulos não cotados são valorizados através de modelos de avaliação que permitem determinar o seu justo valor.

ii. Rendimentos

Os rendimentos dos títulos de rendimento variável são contabilizados quando recebidos. Relativamente às obrigações e outros títulos, procede-se à sua especialização no final de cada exercício.

iii. Mais e menos-valias não realizadas

As mais e menos-valias dos títulos de rendimento variável resultantes da diferença entre o valor contabilístico e o valor apurado segundo o critério valorimétrico citado em **(i)**, são registadas da seguinte forma:

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

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

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

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

- ◆ Apenas poderão ser retirados os montantes, para efeitos de cálculo da participação nos resultados, quando cada uma das sub contas do “Fundo para dotações futuras” não for, antes dessa retirada, e não resultar após a mesma, inferior a 5% do valor da respectiva carteira de investimentos.
- ◆ Serão retirados os montantes necessários para que o saldo de cada uma das sub contas do “Fundo para dotações futuras” não seja superior a 25% do valor da respectiva carteira de investimentos.

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

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

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

Títulos não representativos de provisões técnicas

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

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

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

- 1º - Compensação de menos-valias não realizadas de investimentos;
- 2º - Cobertura de prejuízos acumulados até ao fim do exercício em que foi constituída;
- 3º - Registo das mais-valias realizadas de investimentos na rubrica da conta não técnica “Recuperação de mais e menos-valias realizadas de investimentos” ou incorporação no capital social.

Títulos relativos a seguros de vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro

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

iv. Mais e Menos valias efectivas

As mais e menos valias efectivas que resultaram da venda de títulos de rendimento variável são reconhecidas como resultados no exercício em que ocorrem.

Relativamente aos títulos de rendimento fixo, as menos-valias que resultaram da sua venda são reconhecidas como resultados no exercício em que ocorrem. No caso de mais-valias e se o proveito da venda for utilizado para adquirir outros títulos de rendimento fixo, estas são escalonadamente reconhecidas em resultados ao longo do período remanescente que decorre até ao reembolso do título vendido. Não existe qualquer diferimento.

f) Imobilizações corpóreas

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

• Equipamento administrativo.....	10 %	a	12.5 %
• Máquinas e ferramentas.....	12.5 %	a	20 %
• Equipamento informático.....	25 %	a	33.3 %
• Instalações interiores.....	10 %		
• Material de transporte.....	25 %		
• Outro equipamento.....	10 %	a	20 %

g) Responsabilidade por férias e subsídio de férias

Incluída na rubrica de acréscimos e diferimentos do passivo, corresponde a cerca de 2 meses de remunerações e encargos resultantes, baseados nos valores do respectivo exercício, e destinam-se a reconhecer as responsabilidades legais existentes no final de 2007 perante os empregados pelos serviços prestados até aquela data, a regularizar posteriormente.

h) Responsabilidade por pensões complementares de reforma

Em conformidade com o Contrato Colectivo de Trabalho para o Sector Segurador, a Companhia assumiu o compromisso de conceder aos seus empregados com contrato de trabalho em vigor à data de 22 de Junho de 1995 que tenham sido admitidos na actividade seguradora até essa mesma data, prestações pecuniárias para complemento de reforma. Estas prestações serão concedidas conforme o estipulado nas cláusulas 51.^a a 60.^a do Contrato Colectivo de Trabalho do Sector Segurador, de acordo com a revisão de 1995, publicada no Boletim de Trabalho e Emprego, 1.^a série, n.º 23, de 22 de Junho de 1995. Os regimes atrás referidos são também extensivos aos médicos e advogados sobre cujas remunerações incidem descontos para a Segurança Social.

A Companhia constituiu um Fundo de Pensões que se destina a cobrir as responsabilidades inerentes ao plano mencionado no parágrafo anterior.

As contribuições para o fundo são determinadas de acordo com os normativos estabelecidos pelo Instituto de Seguros de Portugal para este efeito.

Para além destas, a Companhia tem ainda responsabilidades com os Administradores, segundo o Regulamento do Direito à Pensão ou Complemento de Pensões de Reforma estatuído no artigo 24º do Contrato de Sociedade aprovado em Conselho de Administração e em Assembleia Geral datada de 29 de Março de 2005 (Ver Nota 45.3).

i) Imposto sobre o rendimento

O imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas (IRC) é determinado com base em declarações de auto-liquidação, elaboradas de acordo com as normas fiscais vigentes, que ficam sujeitas a inspecção e eventual ajustamento pelas autoridades fiscais durante um período de 4 anos contado a partir dos exercícios a que respeitam. Contudo, quando existem prejuízos fiscais a reportar, o período de inspecção estende-se até aos 10 anos.

A Companhia regista, desde 2002, impostos diferidos que consiste no reconhecimento de activos e passivos relativos a quantias a recuperar ou a pagar em exercícios futuros, respeitantes a custos e proveitos incorridos (diferenças temporárias) e ao reporte de prejuízos fiscais e de créditos tributáveis não utilizados (Ver Nota 45.5).

j) Operações de fixação de taxa de juro a prazo e outros instrumentos derivados

Estas operações, quando realizadas para cobertura dos riscos de taxa de juro inerentes aos activos e passivos que não sejam valorizados a preço de mercado, não são avaliados ao preço de mercado. Os ganhos ou perdas são reconhecidos à medida que vão sendo gerados.

No entanto, quando estas operações sejam efectuadas com outros objectivos ou em produtos em que o risco do investimento é suportado pelo tomador do seguro, a valorimetria corresponde ao seu valor de mercado ou, na sua ausência pela determinação do justo valor desse contractos através da aplicação de modelos de avaliação.

k) Contratos cambiais a prazo

Estas operações, efectuadas para cobertura do risco de câmbio de activos e passivos expressos em moeda estrangeira são convertidas para euros, utilizando o último câmbio de referência fixado pelo Banco de Portugal.

As diferenças entre a taxa de câmbio contratada e a vigente na data do balanço são registadas nos resultados correntes do exercício.

l) Locações financeiras

Os contratos de locação financeira são registados na data do seu início como activo e passivo pelo justo valor da propriedade locada, que é equivalente ao valor actual das rendas de locação vincendas. As rendas são constituídas pelo encargo financeiro e pela amortização financeira do capital. Os encargos financeiros são imputados aos períodos durante o prazo de locação.

4 – TRANSACÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA

Os valores de activos e passivos expressos em moeda de países não participantes na União Económica e Monetária foram convertidos para euros utilizando o último câmbio de referência fixado pelo Banco de Portugal.

As diferenças entre as taxas em vigor na data da contratação e as vigentes na data do balanço, foram registadas nos resultados correntes do exercício.

6 – INFORMAÇÃO RELATIVA A EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS

“Whyalla Business – Consultadoria e Projectos Lda.”

- Sede: Edifício Marina Club – Av. Arriaga, nº73-1º andar
9050 – 011 Funchal
- Fração de capital detida: 90%
- Capital Social em 31/12/2007: 5.000 euros
- Capitais próprios em 31/12/2007: 5.000 euros
- Resultado líquido em 31/12/2007: 0 euros

“Anadyr Overseas – Consultadoria e Projectos, Lda.”

- Sede: Edifício Marina Club – Av. Arriaga, nº73-1º andar
9050 – 011 Funchal
- Fração de capital detida: 90%
- Capital Social em 31/12/2007: 5.000 euros
- Capitais próprios em 31/12/2007: 5.000 euros
- Resultado líquido em 31/12/2007: 0 euros

Optou-se por não proceder à consolidação de contas para estas empresas por as mesmas não terem actividade.

A Companhia é consolidada nas Demonstrações Financeiras do Crédit Agricole, S. A.

7 – NÚMERO MÉDIO DE PESSOAL

O número médio de empregados ao serviço da Companhia nos exercícios de 2007, ventilado por categorias profissionais, foi o seguinte:

	2007
Director Coordenador	7
Director de Serviços	1
Técnico de Grau IV	1
Técnico de Grau III	10
Técnico de Grau II	17
Técnico de Grau I	14
Actuário	2
Chefe de Serviços	2
Chefe de Secção	
Sub-Chefe de Secção	2
Secretária	2
Escriturário	19
Empregado Serviços Gerais	3
Total	80

8 – CUSTOS COM O PESSOAL

O montante dos custos com o pessoal referente aos exercícios de 2007 e de 2006 foi o seguinte:

	Rubricas	31-12-2007	31-12-2006
	Remunerações		
6800	-dos Órgãos Sociais	973.042	671.035
6801	-do Pessoal	2.761.614	2.476.797
6802	Encargos sobre remunerações	688.866	602.874
	Custos com pensões		
6803	-Pensões e respectivos encargos	0	0
6804	-Prémios e contribuições para pensões	2.573.375	4.559.120
	Outros Custos com pessoal		
6805	-Seguros obrigatórios	63.577	54.364
6806	-Custos acção social	152.098	122.755
6807	-Outros custos c/Pessoal	87.288	75.616
	Total	7.299.860	8.562.561

12 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

O valor das dívidas de cobrança duvidosa incluídas na rubrica “Devedores - Por operações de seguro directo - Outros devedores” é 18.892 euros, este corresponde ao valor dos prémios em cobrança relativos a seguros de risco (em 2006 foi de 7.238 euros).

15 – DECOMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Em 31 de Dezembro de 2007, a totalidade do capital da Companhia está representada por 50.000.000 acções nominativas de valor nominal de 5 euros.

20 – IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

A Direcção Geral dos Impostos (DGCI) efectuou uma acção de inspecção das declarações fiscais dos exercícios de 1997, 1998 e 1999, tendo emitido o Relatório de Inspecção no exercício de 2002. Do referido relatório resultaram correcções ao imposto favoráveis à Administração Fiscal nos exercícios de 1997 e 1999, de 3.600.267 euros e de 4.780.682 euros, respectivamente, e correcções favoráveis à Companhia relativas ao exercício de 1998 em 2.758.337 euros.

Durante o exercício 2002 a DGCI efectuou nova acção de inspecção das declarações fiscais do exercício de 2000, tendo emitido o relatório de Inspecção em 2006. Daí resultou uma correcção ao imposto favorável à Companhia no valor de 2.806.210 de euros.

Em 2007 fomos notificados da sentença relativa ao exercício de 1997 que foi favorável à Bes-Vida. O valor de 3.600.267 euros foi levado a proveitos extraordinários e aguarda o reembolso do imposto por parte da DGCI.

Durante o exercício 2004 a DGCI efectuou duas acções de inspecção das declarações fiscais do exercício de 2001 e 2002, tendo emitido os respectivos Relatórios de Inspecção no mesmo exercício. Daí resultaram correcções fiscais a favor da Administração Fiscal de 181.693 euros e de 361.653 euros, respectivamente.

A DGCI efectuou em 2005 uma acção de inspecção ao exercício de 2003 onde resultaram correcções fiscais favoráveis a Administração Fiscal de 515.792 euros.

Uma nova acção de inspecção durante 2006 às declarações fiscais de 2004 resultaram em novas correcções a favor da Administração Fiscal no montante de 783.083 euros.

Em 2007 a DGCI inspeccionou o exercício de 2005 tendo efectuado correcções a favor da Administração Fiscal no montante de 875.567 euros.

A Companhia decidiu impugnar judicialmente algumas das correcções efectuadas pela Administração Fiscal aos exercícios de 1997 a 2000 por esta não ter dado eficácia fiscal à amortização do prémio/desconto de obrigações e ter incorrectamente calculado, para alguns títulos, as mais valias relativas a fundos de investimentos e obrigações.

Foram também impugnados judicialmente as correcções feitas aos exercícios de 2001 a 2005 por não concordar com o princípio defendido pela Administração Fiscal da não aceitação da aplicação do benefício fiscal da eliminação da dupla tributação económica dos lucros distribuídos quanto a rendimentos de produtos Unit Linked e a não aceitação de dedução do imposto retido que incidiu sobre os rendimentos de títulos associados a produtos Unit Linked.

Relativamente às situações enunciadas acima a Companhia tem registado no activo um saldo de 5.448.259 euros referente a pagamentos efectuados ao Estado, por se encontrarem impugnados.

Face à eventualidade da decisão judicial não ser favorável à Bes-Vida, foi criada uma provisão no montante de 18.412.014 euros relativa à aplicação do benefício fiscal da eliminação da dupla tributação económica dos lucros distribuídos e dedução do imposto retido, ambos relativos a produtos Unit Linked, para os exercícios de 2001 a 2007.

21 – OPERAÇÕES EM REGIME DE LOCAÇÃO FINANCEIRA

	31-12-2007	31-12-2006
Imobilizações corpóreas - Material de transporte	136.029	141.189
Imobilizações corpóreas - Equipamento informático		
Credores por operações de leasing	48.682	86.366

22 – INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Conforme Anexo 1.

22-A – AVALIAÇÃO DE DETERMINADOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS AO JUSTO VALOR

Tipo de instrumentos financeiros	Valor de Balanço	Justo Valor
Participações em empresas do grupo e associadas	9.000	9.000
Acções e outros títulos de rendimentos variável	1.309.327.018	1.309.327.018
Títulos de rendimento fixo	5.723.817.154	5.566.506.569
Instrumentos derivados	29.571.399	12.961.656
Total	7.062.724.571	6.888.804.243
Diferença entre o valor de balanço e o justo valor	-173.920.328	

O justo valor dos activos foi determinado utilizando, para títulos de rendimento fixo ou variável listados em mercado organizado, a última cotação disponível dos mercados considerados mais representativos para a correcta formação do preço desse Activo. No caso de títulos de rendimento fixo não admitidos à cotação, incluindo os títulos com derivados implícitos, utilizaram-se os preços *Bid* indicados pelas entidades emitentes dos instrumentos financeiros ou, na sua ausência, a última referência de preço disponível na Bloomberg – de outra entidade ou *Bloomberg Generic Price*. No caso especial de títulos de rendimento variável não listados utilizou-se o valor dos capitais próprios correspondentes apropriáveis em função da participação detida e no caso de títulos de rendimento fixo utilizou-se o valor expectável de reembolso desse Activo.

23 - IMOBILIZAÇÕES E OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Os movimentos ocorridos em rubricas de imobilizações (corpóreas e incorpóreas) e em várias rubricas de investimentos encontram-se apresentados nos Anexos 2, 3 e 4.

24 - MOVIMENTOS OCORRIDOS NA RESERVA DE REAVALIAÇÃO

Rubricas	Imobilizações corpóreas	Investimentos	Total
Reservas de Reavaliação			
Início do exercício		34.341.154	34.341.154
Aumentos		9.168.492	9.168.492
Diminuições			
Incorp. Capital Social		0	0
Outras		23.501.115	23.501.115
Fim do exercício		20.008.531	20.008.531
Custo histórico		91.758.545	91.758.545
Reavaliações		30.558.617	30.558.617
Impostos diferidos		-6.297.275	-6.297.275
Valores contabilísticos reavaliados		116.019.887	116.019.887

25 – TRATAMENTO FISCAL DA “RESERVA DE REAVALIAÇÃO”

Na reserva de reavaliação são contabilizadas as reavaliações legais e as regulamentares da actividade seguradora. As mais e menos valias fiscais a apurar aquando da venda dos investimentos, de acordo com o artigo 43º do CIRC, resultam da diferença entre o valor de aquisição e o valor de realização, líquido dos encargos que lhe sejam inerentes.

As reavaliações regulamentares são efectuadas de acordo com os critérios de valorimetria dos investimentos e do seu cálculo resultam mais e menos valias não realizadas, contabilizadas em rubricas específicas do plano, não constituindo os montantes apurados, matéria tributável em sede de IRC, conforme alínea b) do artigo 21º do CIRC.

26 – MOVIMENTOS OCORRIDOS NOS AJUSTAMENTOS E NAS PROVISÕES

Conta	Saldo Inicial	Aumento	Redução	Saldo final
490 - Ajustamento para recibos por cobrar				
4903 - De outros tomadores de seguro	5.550	13.342		18.892
491 - Provisões para créditos de cobrança duvidosa				
4913 - De outros tomadores de seguro				
492 - Provisões para riscos e encargos		19.654.637		19.654.637

A provisão para outros riscos e encargos foi constituída para fazer face à eventualidade de uma decisão judicial desfavorável à BES Vida no que respeita a diversas questões fiscais (ver nota 20) e encontra-se registada no Ganhos e Perdas, na conta Não Técnica, em outros custos, incluindo ajustamentos.

28 – DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS

Custos e Perdas	Exercício		Proveitos e Ganhos	Exercício	
	2007	2006		2007	2006
69100 - Donativos	7.270	0	79100 - Restituição de impostos		0
69101 - Mecenato	8.000	41.002	79101 - Recuperação de dívidas		0
69102 - Despesas confidenciais	0	0	79102 - Redução de amortizações e provisões		124.032
69103 - Perdas em imobilizações corpóreas	0	94.999	79103 - Ganhos em imobilizações corpóreas	14	109.757
69104 - Ofertas a clientes	103.831	29.581	79107 - correcções rel. A ex. anteriores	251.541	434.222
69105 - Dividas incobráveis	0	0	79108 - Outros prov. E ganhos extraordinários	5.042.566	50.490.671
69106 - Multas e penalidades	13.139	1.570	83 - Resultados extraordinários	0	0
69107 - Quotizações diversas	34.961	0			
69108 - Correcções	0	0			
69109 - Outros custos e perdas extraordinários	111	893			
83 - Resultados extraordinários	5.126.809	50.990.637			
	5.294.121	51.158.682		5.294.121	51.158.682

29 – IMPOSTOS SOBRE OS LUCROS

Ver nota 20.

30 – FUNDOS DE PENSÕES

No final de 2007, a Companhia geria 5 Fundos de Pensões cujo valor dos activos ascendia a 8.617.131. Nenhum dos quais garante rendimento mínimo. Em 2006 eram geridos 14 Fundos de Pensões com um total de activos de 139.337.705.

33 – PROVISÕES TÉCNICAS

Rubricas	Montante Calculado	Custo de aquisição Diferidos	Valor de Balanço 2007	Valor de Balanço 2006
Provisão matemática De seguros directo De Resseguro cedido	7.141.519.074 (154.242)	2.544	7.141.516.530 (154.242)	6.313.916.625 (141.748)
Provisão para participação nos resultados De seguros directo De Resseguro cedido	12.920.261 (3.773.681)		12.920.261 (3.773.681)	16.456.119 (3.131.526)

34 – PROVISÃO PARA SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES

Desenvolvimento no Anexo 5.

35 – REAJUSTAMENTOS DA PROVISÃO PARA SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES

O valor dos reajustamentos constantes no Anexo 5 diz respeito apenas aos produtos de risco e é resultante da gestão da função sinistros.

36 – MÉTODOS DE VALORIMETRIA DOS INVESTIMENTOS

Ver Nota 3 - alíneas d) e e).

37 – VALOR ACTUAL DOS TERRENOS E EDIFÍCIOS

O método utilizado para a determinação do valor actual dos terrenos e edifícios é o referido na nota 3 - alínea d) e a respectiva discriminação, segundo o exercício correspondente à sua avaliação, é a seguinte:

Exercício da última avaliação	Valor de aquisição	Valor de balanço
2007	60.562.309	59.460.371
2006	6.792.762	7.568.279

As avaliações ocorridas foram efectuadas por peritos independentes, nos termos regulamentares estabelecidos pelo Instituto de Seguros de Portugal.

38 – PRESSUPOSTOS CONSIDERADOS NO CÁLCULO DA PROVISÃO MATEMÁTICA

As provisões matemáticas referentes ao ramo vida têm como objectivo registar o valor actual das responsabilidades futuras da Companhia relativamente às apólices emitidas e são calculadas mediante tabelas e fórmulas actuariais plenamente enquadradas no normativo do Instituto de Seguros de Portugal.

	<u>Tábua de mortalidade</u>	<u>Taxa técnica</u>
<i>Planos de poupança reforma e produtos de capitalização</i>		
Contratos até Dezembro de 1997	GKM 80	4%
De Janeiro de 1998 a Junho de 1999	GKM 80	3,25%
De 1 de Julho de 1999 a Fevereiro de 2003	GKM 80	2,25% e 3%
De 1 de Março de 2003 a Dezembro de 2003	GKM 80	2,75%
Após 1 de Janeiro de 2004	GKM 80	Fixadas por ano civil (*)
<i>Seguros em caso de vida</i>		
<u>Rendas</u>		
Contratos até Julho de 2002	TV 73/77	4%
De 1 de Julho de 2002 a Dezembro de 2003	TV 73/77	3%
De 1 de Janeiro de 2004 a Setembro de 2006	GKF 95	3%
Após Setembro de 2006	GKF - 3 anos	2%
<u>Outros seguros</u>		
<i>Seguros em caso de morte</i>		
Contratos até Dezembro de 2004	GKM 80	4%
Após 1 de Janeiro de 2005	GKM 80	0% a 2%
<i>Seguros mistos</i>		
Contratos até Setembro de 1998	GKM 80	4%
Após 1 de Outubro de 1998	GKM 80	3%

(*) - No ano de 2007 a taxa técnica foi de 3,5%.

Para efeitos de análise da adequação das responsabilidades os pressupostos relativos à mortalidade baseiam-se nas melhores estimativas decorrentes de análises de experiência à carteira existente.

Os pressupostos de mortalidade utilizados são como segue:

Tábua de mortalidade

Rendas

GRM 95

Poupança e outros contratos

40% GKM 80

41 – RELATO POR SEGMENTOS

a) Relato por segmento de negócio:

	Ramo Vida	
	2007	2006
Prémios brutos emitidos	1.614.829.844	1.369.159.591
Prémios de resseguro cedido	-7.921.076	-9.212.942
Prémios brutos adquiridos	1.606.908.768	1.359.946.649
Resultado dos investimentos	301.599.683	257.321.064
Custos com sinistros	-956.233.092	-771.556.058
Custos de exploração brutos	-44.641.083	-42.261.663
Resultado da Conta Técnica	47.803.970	20.619.721
Activos afectos à representação das provisões técnicas	7.556.459.284	6.755.051.571
Provisões técnicas	7.191.136.322	6.361.988.878

b) Relato por segmentos geográficos:

2007	Portugal	Espanha	Total
Prémios brutos emitidos	1.579.262.594	35.567.250	1.614.829.844
Prémios de resseguro cedido	-7.463.080	-457.996	-7.921.076
Prémios brutos adquiridos	1.571.799.514	35.109.254	1.606.908.768
Resultado dos investimentos	295.839.742	5.759.941	301.599.683
Custos com sinistros	-916.892.066	-39.341.026	-956.233.092
Custos de exploração brutos	-42.526.027	-2.115.056	-44.641.083
Resultado da Conta Técnica	47.057.125	746.845	47.803.970
Activos afectos à representação das provisões técnicas	7.481.319.430	75.139.854	7.556.459.284
Provisões técnicas	7.116.759.104	74.377.218	7.191.136.322

2006	Portugal	Espanha	Total
Prémios brutos emitidos	1.330.575.979	38.583.612	1.369.159.591
Prémios de resseguro cedido	-8.885.282	-327.660	-9.212.942
Prémios brutos adquiridos	1.321.690.697	38.255.952	1.359.946.649
Resultado dos investimentos	249.418.365	7.902.699	257.321.064
Custos com sinistros	-761.978.754	-9.577.304	-771.556.058
Custos de exploração brutos	-40.455.921	-1.805.742	-42.261.663
Resultado da Conta Técnica	20.174.820	444.900	20.619.720
Activos afectos à representação das provisões técnicas	6.679.219.925	75.831.646	6.755.051.571
Provisões técnicas	6.286.436.323	75.552.555	6.361.988.878

42 - INFORMAÇÕES RELATIVAS AO SEGURO VIDA

Prémios brutos emitidos		1.599.437.599
Relativos a contratos individuais	1.538.939.129	
Relativos a contratos de grupo	60.498.470	1.599.437.599
Periódicos	522.122.143	
Não periódicos	1.077.315.456	1.599.437.599
De contratos sem participação nos resultados	657.975	
De contratos com participação nos resultados	515.175.955	
De contratos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1.083.603.669	1.599.437.599
Prémios brutos emitidos de resseguro aceite		15.392.245
Saldo resseguro		1.230.047

43 - COMISSÕES DE SEGURO DIRECTO

O montante total das comissões relativas ao seguro directo foi de 29.268.876 euros (em 2006 foram registados 8.940.720 euros).

44 - INVESTIMENTOS AFFECTOS E NÃO AFFECTOS

Rubricas	Seguro de vida		Não afectos	
	2007	2006	2007	2006
Terrenos e edifícios	64.138.085	75.162.819	1.930.300	1.897.200
Investimentos em empr. grupo e associadas	9.000	9.533.945	0	0
Outros investimentos financeiros	7.330.012.986	6.238.323.797	100.690.464	16.795.714
Depósitos junto de empresas cedentes		0	0	0
Total	7.394.160.071	6.323.020.561	102.620.764	18.692.914

45 - OUTRAS INFORMAÇÕES CONSIDERADAS RELEVANTES

45.1 - Capital próprio

(Valores expressos em Euros)

	Capital	Reservas de reavaliação	Resultados transitados e outras reservas	Resultado líquido do exercício	Total do Capital Próprio
Saldos em 31 de Dezembro de 2005	250.000.000	44.163.691	(3.486.348)	25.834.302	316.511.645
Aplicação de resultados de 2005			25.834.302	(25.834.302)	-
Dotação da reserva de reavaliação regulamentar	-	15.548.820	-	-	15.548.820
Efeito dos impostos diferidos na reserva de reavaliação regulamentar	-	357.754	-	-	357.754
Recuperação de mais e menos valias realizadas em investimentos		(25.729.111)			(25.729.111)
Distribuição de resultados	-	-	(6.942.259)	-	(6.942.259)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	70.150.116	70.150.116
Saldos em 31 de Dezembro de 2006	250.000.000	34.341.154	15.405.695	70.150.116	369.896.965
Aplicação de resultados de 2006	-	-	70.150.116	(70.150.116)	-
Dotação da reserva de reavaliação regulamentar	-	5.975.724	-	-	5.975.724
Efeito dos impostos diferidos na reserva de reavaliação regulamentar	-	3.112.025	-	-	3.112.025
Recuperação de mais e menos valias realizadas em investimentos	-	(23.420.372)	-	-	(23.420.372)
Distribuição de resultados	-	-	(62.054.408)	-	(62.054.408)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	54.383.067	54.383.067
Saldos em 31 de Dezembro de 2007	250.000.000	20.008.531	23.501.403	54.383.067	347.893.001

A legislação portuguesa aplicável ao Sector Segurador exige que a reserva legal, que não é passível de distribuição, seja reforçada com pelo menos 10% do lucro líquido anual, até à concorrência do capital social.

O resultado do exercício de 2006, no montante de 70.150.116 euros foi distribuído de acordo com a deliberação da Assembleia Geral exarada em acta datada de 30 de Março de 2007

45.2 - Operações com produtos derivados

Em 31 de Dezembro de 2007 existiam posições em aberto de derivados relativas a operações de cobertura cambial (fixações de taxa de câmbio a prazo e futuros de moeda), operações de cobertura de risco de taxa de juro (interest rate swaps), operações de cobertura de risco accionista (futures e opções sobre índices de acções) e ainda outros contratos firmados com o objectivo de obter uma gestão eficaz da carteira e cobertura de determinados riscos.

Para cobrir o risco de taxa de juro de alguns produtos comercializados pela Companhia, com taxas garantidas aos subscritores, foram efectuados contratos de Swap de taxa de juro com diversas entidades financeiras, com maturidades máximas de 8 anos.

De acordo com estes contratos, no valor de 1.592.509 euros, a Companhia recebe juros a uma taxa fixa e paga juros tendo por base a taxa Euribor, durante o período do contrato.

45.3 - Pensões complementares de reforma

Em conformidade com o contrato colectivo de trabalho vigente para o sector de seguros, a Companhia assumiu a responsabilidade de pagar aos empregados pensões de reforma por velhice e pensões de reforma por invalidez (ver Nota 3 - alínea h).

Com referência a 31 de Dezembro de 2007, **(i)** as responsabilidades por serviços passados determinadas em função dos salários projectados e apuradas com base no estudo actuarial realizado pela Companhia, cobrindo a totalidade do pessoal no activo abrangido pelo Plano de Pensões conforme estabelecido no C.C.T. do sector segurador, pré-reformados e reformados, **(ii)** a situação patrimonial do Fundo, e **(iv)** o excesso global de cobertura, resume-se como segue:

(i) Responsabilidades por serviços passados

• Pessoal no activo	2.156.498
• Pré-reformados	470.690
• Encargos com Seg. Social	75.213
• Reformados	171.688
• Saúde	23.594
• Responsabilidade total	2.897.683

(ii) Situação patrimonial do Fundo 2.881.742

(iii) Provisão em balanço 23.594

(iv) Excesso global de cobertura 7.653

As responsabilidades acima identificadas foram apuradas tendo em conta o seguinte:

1. Métodos de cálculo

Reformados e Pré-reformados - capitais de cobertura das pensões em pagamento calculados com base em anuidades vitalícias / temporárias, pagas mensal e postecipadamente;

Activos - as responsabilidades e as contribuições foram calculados pelo "Projected Unit Method".

2. Pressupostos

• Tábua de Mortalidade	GKF 95
• Taxa prevista de evolução salarial	3,50%
• Taxa de crescimento salarial das pré-reformas	2,50%
• Taxa desconto das Responsabilidade	5,25%
• Taxa de crescimento das Pensões	1,25%
• Tábua de invalidez	Suisse Re 2001

Para além destas, a Companhia tem ainda responsabilidades com os Administradores, segundo o Regulamento do Direito à Pensão ou Complemento de Pensões de Reforma estatuído no artigo 24º do Contrato de Sociedade aprovado em Conselho de Administração e em Assembleia Geral datada de 29 de Março de 2005.

Com referência a 31 de Dezembro de 2007, **(i)** as responsabilidades por serviços passados determinadas em função dos salários projectados e apuradas com base no estudo actuarial realizado pela Companhia, **(ii)** a situação patrimonial do Fundo, **(iii)** a provisão de balanço e **(iv)** a insuficiência global de cobertura, resume-se como segue:

(i) Responsabilidades por serviços passados

• Pessoal no activo	1.668.389
• Responsabilidade com reforma antecipada	3.304.909
• Reformados	4.829.316
• Responsabilidade total	9.802.614

(ii) Situação patrimonial do Fundo 6.502.156

(iii) Provisão em balanço 3.293.406

(iv) Insuficiência global de cobertura 7.052

As responsabilidades acima identificadas foram apuradas tendo em conta o seguinte:

3. Métodos de cálculo

Reformados - capitais de cobertura das pensões em pagamento calculados com base em anuidades vitalícias, pagas mensal e postecipadamente;

Activos - as responsabilidades e as contribuições foram calculados pelo "Projected Unit Method".

4. Pressupostos

• Tábua de Mortalidade	GKF 95
• Taxa prevista de evolução salarial	4,00%
• Taxa desconto das Responsabilidade	5,25%
• Taxa de crescimento das Pensões	4,00%
• Tábua de invalidez	Suisse Re 2001

É intenção da Companhia realizar estudos actuariais periodicamente, de forma a actualizar as responsabilidades assumidas nesta área e, eventualmente, validar os pressupostos utilizados.

45.4 - Provisões Matemáticas, Participação nos resultados e Resultados distribuídos

Contratos de Seguro	Resultados Distribuídos em 2007	Participação nos resultados atribuída em 2007	Provisão Matemática 31-12-2006	Provisão Matemática 31-12-2007
PPT	0,00	0,00	432.244	434.582
PPR	6.555.550	5.544.103	2.750.574.616	3.130.768.395
Capital Crescente	0	0	12.905.113	11.073.108
Capital Rendimento	3.322.304	2.966.138	766.369.125	715.943.563
RVI	0	0	14.687.962	13.904.256
Temporários grupo	0	10.772.964	24.628.947	29.589.931
Carteira Nova	0	232	4.466.813	4.646.955
Novos Mistos	0	0	0	0
V. Capitalização	0	0	48.822.761	45.750.490
Op. Capitalização	3.242.293	640.917	1.525.430.213	1.914.514.696
Private Invest	0	0	299.570.280	307.137.948
Valor Rendimento	0	0	53.405.106	49.194.272
Bes Euro Renda	0	0	372.919.957	349.158.613
Super Investimento Tranquilidade	0	0	6.751	7.113
Executive Invest	0	0	104.470.566	173.291.077
ES Private	0	0	45.455.804	46.578.273
Rendimento Crescente	0	0	28.640.082	28.220.091
Outros	227.749	729.252	247.310.989	293.398.334
Resseguro Aceite	0,00	0,00	13.819.297	27.904.833
	13.347.896	20.653.606	6.313.916.626	7.141.516.530

45.5 - Impostos diferidos

Em termos gerais, a aplicação de impostos diferidos consiste no reconhecimento de activos e passivos relativos a quantias a recuperar ou a pagar sobre os lucros de períodos futuros, respeitantes a diferenças temporárias tributáveis/dedutíveis, ao reporte de prejuízos fiscais com a criação de um crédito sobre o Estado e à reavaliação dos activos da reserva de reavaliação.

Desta forma para o presente exercício não há impostos diferidos activos a reconhecer.

Por outro lado, a Companhia registou o montante de 6.297 milhares de euros como impostos diferidos passivos referentes à valorização em 23.763 milhares de euros dos activos da reserva de reavaliação regulamentar (em 2006 o montante registado foi de 9.409 milhares de euros referentes a 35.507 milhares de euros).

45.6 – Passivos subordinados

Os passivos subordinados no montante de 90.000.000 euros correspondem a empréstimos subordinados emitidos em duas séries. A primeira série, no montante de 45 milhões de euros, tem um prazo de vencimento de vinte anos e a segunda, de igual montante, tem um prazo de vencimento indeterminado com uma “call” ao fim de dez anos. Estas emissões foram colocadas junto de investidores institucionais no mercado português.

45.7 – Operações intra-grupos

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, o montante global dos activos e passivos do Grupo BES Vida que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como se segue:

(milhares de euros)

	2007					2006			
	ACTIVO	PASSIVO	CUSTOS	PROVEITOS	DIVIDENDOS	ACTIVO	PASSIVO	CUSTOS	PROVEITOS
Banco Espírito Santo, S.A.	272.417	30.444	39.537	2.658	30.550	453.681	15.115	34.104	13.097
Companhia de Seguros Tranquilidade, S.A.	-	141	141	461	-	339	-	1.965	318
T-Vida, Companhia de Seguros, S.A.	-	-	-	-	-	569	-	-	50.000
ESAF - Fundos de Pensões, S.G.F.P., S.A.	-	-	84	-	-	-	156	26	-
ESAF - Gestão de Património, S.A.	-	-	1.146	-	-	-	653	497	-
ESEGUR, S.A.	-	4	144	-	-	-	13	-	-
ES Contact Center, S.A.	-	-	-	-	-	-	33	234	-
Quinta dos Cónegos	-	-	-	-	-	153	-	-	-
Credibom, S.A.	-	-	-	31	-	-	-	-	-
BES, Companhia de Seguros, S.A.	-	-	-	335	-	-	-	-	349
BES Açores, S.A.	-	52	102	-	-	-	57	57	-
Esumédica, S.A.	-	56	650	103	-	-	58	706	102
Multipessoal, S.A.	-	-	12	-	-	-	5	-	-
ES GEST, S.A.	-	9	69	-	-	-	-	-	-
Banco Electrónico de Serviço Total, S.A.	53	1	2	-	-	-	-	-	-
Predica, S.A.	-	1.410	13	33	-	-	1.571	1.917	417
Crédit Agricole, S.A.	-	-	-	-	30.550	-	-	-	-
Crédit Agricole RE, S.A.	-	-	1.830	569	-	-	-	-	-
	272.470	32.117	43.730	4.190	61.100	454.742	16.027	36.883	63.764

Em 1 de Agosto de 2006, na sequência de acordo assinados entre a BES-Vida, Companhia de Seguros, S.A.; a T-Vida, Companhia de Seguros, S.A.; a BESPARG, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.; o Crédit Agricole, S.A. e o Banco Espírito Santo, S.A., a Companhia cedeu à T-Vida as posições contratuais que resultam dos contratos angariados através da rede de delegações, mediadores e franchisados da Companhia de Seguros Tranquilidade, S.A., incluindo todos os direitos, obrigações e garantias emergentes dos mesmos, pelo preço de 50.000.000 euros.

Neste contexto, foram transferidos para a T-Vida, Companhia de Seguros, S.A., todos os activos e passivos associados aos contratos transferidos, apurados ao seu justo valor à data de 31 de Julho de 2006”, no montante de 390.761 milhares de euros.

Anexos

ANEXO 1

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralha

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
ANADYR - 680004 WHYALA - 690004	1 - TÍTULOS DE EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS							
	1.1 - Nacionais							
	1.1.1 - Partes de capital em empresas do grupo							
	ANADYR OVERSEAS - CONSULTADORIA E PROJECTOS LDA	1			4.500,00	4.500	4.500,00	4.500
	WHYALA BUSINESS - CONSULTADORIA E PROJECTOS LDA	1			4.500,00	4.500	4.500,00	4.500
	...							
	sub-total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00	9.000
	1.1.2 - Obrigações de empresas do grupo							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	1.1.3 - Outros títulos de empresas do grupo							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	1.1.4 - Partes de capital em empresas associadas							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	1.1.5 - Obrigações de empresas associadas							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	1.1.6 - Outros títulos de empresas associadas							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	sub-sub-total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00	9.000
	1.2 - Estrangeiras							
	1.2.1 - Partes de capital em empresas do grupo							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	1.2.2 - Obrigações de empresas do grupo							
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
1.2.3 - Outros títulos de empresas do grupo								
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
1.2.4 - Partes de capital em empresas associadas								
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
1.2.5 - Obrigações de empresas associadas								
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
1.2.6 - Outros títulos de empresas associadas								
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
sub-sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00	9.000	
2 - OUTROS TÍTULOS								
2.1 - Nacionais								
2.1.1 - Títulos de rendimento fixo								
2.1.1.1 - De dívida pública								
O.T. 3.250% / 2004 - 15/07/2008 (***)		80.000.000	1,00		79.491.353		79.847.543	
O.T. 4.2% / 2006 - 15/10/2016		50.000.000	1,00		49.997.000		49.997.315	
POB 4.1% / 2006 - 15/04/2037		20.100.000	0,99		18.982.103		19.009.642	
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	148.470.456	0,00	148.854.501	
2.1.1.2 - De outros emissores públicos								
...								
sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
2.1.1.3 - De outros emissores								
...								
BILHETES DO TESOURO			421.000		590.424		590.424	
B.E.S. AÇORES OUT / 2006 - 30/10/2009			12.118.500	1,00	12.118.500		12.118.500	
B.E.S. EURO RENDA / 2001-31/08/2009			15.000.000	1,02	15.345.290		15.317.987	
B.E.S. EURO RENDA 2002 / 29-04-2010			22.302.750	1,02	22.719.892		22.860.203	
B.E.S. EURO RENDA 4% - Mar/2005 - 16/04/2013			6.684.150	1,00	6.684.150		6.684.150	
B.E.S. EURO RENDA 4% ABRIL 2005 - 2ª SÉRIE			2.329.250	1,00	2.329.250		2.329.250	
B.E.S. ÍNDICES MUNDIAIS 01 - 2003 / 12-03-2008			1.826.050	1,26	1.879.888		2.304.654	
B.E.S. ÍNDICES MUNDIAIS 02 - 2003 / 11-06-2008			2.500.000	1,16	2.599.698		2.908.815	
B.E.S. ÍNDICES MUNDIAIS 03 - 2003 / 30-06-2008			830.700	1,23	860.816		1.023.196	
B.E.S. Rendimento Mais 1ª Série 2000 - 07/06/2008			10.766.250	1,01	10.931.318		10.822.266	
B.E.S. Rendimento Mais 2ª Série 2000 - 24/06/2008			4.947.500	1,01	5.071.140		4.988.997	
B.E.S. Rendimento Mais 3ª Série 2000 - 25/07/2008			6.865.000	1,02	7.138.982		6.996.981	
B.E.S. Rendimento Mais 4ª Série 2000 - 28/08/2008			7.117.500	1,02	7.375.918		7.275.547	
B.E.S. Rendimento Mais 5ª Série 2000 - 29/09/2008			5.142.000	1,03	5.331.127		5.271.369	
BANCO ESSI 5,5 % - 2003 / 13-10-2033			235.000	1,03	242.637		240.875	
BANCO MAIS 5A Fleet / 2007 - 10/05/2010			4.000.000	1,00	4.000.000		4.000.000	
BES AÇORES AGOSTO / 2007 - 10/08/2010			15.745.900	1,00	15.745.900		15.745.900	
BES AÇORES DEZEMBRO / 2006 - 28/12/2009			16.327.300	1,00	16.327.300		16.327.300	
BES CABAZ 2008 - 2003 / 12-03-2008			6.500.000	1,25	7.765.046		8.121.758	
BES Commodities 2005 - 13/01/2014			1.863.550	0,93	1.848.914		1.741.954	
BES DUAL REND FIXO - EUROSIOX 2006 / 26-08-2014			3.062.000	0,99	3.062.000		3.045.771	
BES EURO RENDA 3.75% - 2005 / 14-10-2013			2.500.000	0,85	2.085.150		2.112.807	
BES FEVEREIRO 2006 - 06/02/2009			4.140.000	0,99	4.123.440		4.107.943	
BES INFRA-ESTRUTURAS 03/08/2007 - 03/08/2009			1.925.800	0,99	1.924.984		1.903.977	
BES INFRA-ESTRUTURAS 07/09/2007 - 07/09/2009			2.903.050	1,01	2.903.050		2.930.424	
BES INV Rendimento Step Up 2006 - 01/04/2014			3.500.000	0,96	3.500.000		3.364.200	
BES VALOR SEGURO ABRIL 2003/2008			2.092.250	1,15	2.149.595		2.396.192	
BESLEASING FACT SUBORD 22/10/2014			2.480.000	1,00	2.480.000		2.480.000	
BESLEASING FACTORING 2005 - 2049 (call: 22/09/2015)			14.600.000	1,00	14.600.000		14.600.000	
BESLEASING FACTORING 2005 / 22-08-2008			114.754.000	1,00	114.754.000		114.754.000	
BESLEASING FACTORING 2005 / 22-08-2011			21.501.600	1,00	21.501.564		21.501.572	
BESLEASING FACTORING 2005 / 22-08-2012			10.337.150	1,00	10.337.150		10.337.150	

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
PTBELNXX0002	BESLEASING FACTORING 2005 / 22-11-2010 (Call: 24/11/2008)		37.502.450	1,00		37.502.450		37.502.450
PTBELGX0001	BESLEASING FACTORING Float 2004 - 22/09/2014 (Call: 22/09/2009)		21.894.450	1,00		21.894.450		21.894.450
PTBELDX0004	BESLEASING IMOBILIÁRIO - 2001 / 04-05-2011		7.000.000	1,01		7.105.268		7.075.387
PTBELX0006	BESLEASING IMOBILIÁRIO 1999 - 22/12/2009		998.700	1,00		998.700		998.700
PTBELCX0005	BESLEASING IMOBILIÁRIO - 2000 / 22-11-2010		1.667.150	1,00		1.653.014		1.660.019
PTBERPOM0013	BESNN Float / 2007 - 26/06/2014		19.500.000	0,99		19.255.775		19.260.842
PTBLIX0006	BIZ EURO RENDA 4% 2005 - 16/04/2013		2.920.250	0,99		2.902.778		2.902.977
PTBLIVX0003	BIZ Float - 1998 / 14-12-2008		29.000.000	1,01		29.522.000		29.147.667
PTBSMF00006	BPSM - TOPS PERPETUAS 1997/2049 (Call = 04/06/2008)		1	1,00		1		1
PTBTAE00018	BTA TOPS PERPETUAS 04/12/1997 - 2049		0	1,00		0		0
PTC6GZ0M0007	Gd Sub Lower Tier II / 2007 - 28/12/2017 (Call=28/12/2012)		10.000.000	1,00		10.000.000		10.000.000
PTEDPK0E0000	E.D.P. 25ª E./1998 - 23/11/2008		3.347.459	1,00		3.349.465		3.348.773
PTESKY0E0008	E.S. Cabaz Mundial 18 Meses 2007 - 24/07/2008		100.000	1,01		100.600		100.880
PTFCPCOM0000	Futebol Clube Porto 6% 2006/15-12-2009		300.610	1,00		300.612		300.610
PTMOCIOE0006	MODELO E CONTINENTE Float - 2005 / 03-08-2010		659.050	1,00		659.296		659.148
PTMOCIOE0005	MODELO E CONTINENTE Float / 2007 - 30/04/2012		7.750.000	1,00		7.757.020		7.755.594
PTMOCH0E0007	MODELO E CONTINENTE Float 2005/02-08-2012 (Call 02/08/2010)		3.000	1,00		3.015		3.009
PTPETS0M0002	PAPUBILICA 3,25% Cov. E.D.P. / 2007 - 18/12/2014		6.700.000	0,99		6.633.000		6.635.188
PTPTIC0E0008	PORTUCEL Float 2005 - 27/10/2012		480.000	1,00		481.867		481.248
PTPTIA0E0000	PORTUCEL Tx Var. / 2005 - 29/03/2010		160.000	1,01		161.297		161.136
PTCPEDOM0000	REFER 4,25% - 2006 / 13-12-2021		1.300.000	0,94		1.214.850		1.222.000
PTSEMCOE0006	SEMAPA Float / 2006 - 20/04/2016		6.600.000	1,01		6.638.412		6.642.413
PTSOIH0E0005	SONAE INDUSTRIA Float 2005 - 27/04/2008		189.010	1,00		189.528		189.010
PTSONF0E0000	SONAE INVESTIMENTOS Float / 2006 - 10/05/2011 (Call=10/05/2009)		28.670.000	1,00		28.671.000		28.628.573
PTSONB0E0004	SONAE INVESTIMENTOS Float / 2007 - 11/04/2014 (Call: 11/04/2012)		9.200.000	1,00		9.223.150		9.220.737
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	526.504.668	0,00	526.995.474
	sub-sub-total	0	0	0,00	0,00	674.975.125	0,00	675.849.974
	2.1.2 - Títulos de rendimento variável							
	2.1.2.1 - Ações							
PTBPCOAM0007	B.C.P.-Nom e Port.Reg.	9.447.946			2,88	27.226.343	2,92	27.588.002
PTBRIOAM0000	Brisa-Nom (Priv)	477.884			9,05	4.322.598	10,05	4.802.734
PTEDPOAM0009	EDP - Nom.	8.998.006			3,96	35.659.809	4,47	40.221.087
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS SA	639.300			8,74	5.587.681	18,39	11.756.727
PTJMT0AE0001	J.Martins & Filho-SGPS	912.632			2,38	2.175.302	5,40	4.928.213
PTMFR0AM0003	MARTIFER SGPS	24.050			8,00	192.400	8,15	196.008
PTPAD0AM0007	ParaRede SGPS S.A.	6.111.895			0,18	1.100.691	0,15	916.784
PTPTCDAM0009	Portugal Telecom, SGPS	4.840.865			9,04	43.783.300	8,93	43.228.924
PTPTMDAM0008	PT Multimédia, SGPS - NOM.	2.619.503			9,23	24.177.040	9,55	25.016.254
PTRELOAM0008	REN - Redes Energéticas Nacionais	200.000			2,75	550.000	3,62	724.000
PTSEMOAM0004	Sempac-SGPS,S.A.	2.155.147			3,06	6.600.783	8,77	18.900.639
	...							
	sub-total	36.427.228	0	0,00	0,00	151.375.948	0,00	178.279.372
	2.1.2.2 - Títulos de participação							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	2.1.2.3 - Unidades de participação em fundos de investimento							
PTYESGLM0005	ES - AÇÕES AMERICA	351.552			7,48	2.630.881	9,31	3.272.319
PTYESGLM0001	ES - AÇÕES EUROPA	99.227			12,58	1.248.494	13,43	1.332.721
PTYEVALLM0002	ES - ALPHA 3	17.527			5,20	91.054	5,24	91.908
PTYESGLM0005	ES - BRASIL	1.717.126			6,01	10.325.506	6,75	11.592.318
PTYESGLM0009	ES - CAPITALIZAÇÃO	4.583.474			9,03	41.930.015	9,51	43.571.882
PTYETXLM0009	ES - CAPITALIZAÇÃO DINÂMICA	8.508.241			5,14	43.757.761	5,31	45.211.942
PTYEVBLM0001	ES - MOMENTUM	13.010			4,74	61.673	4,92	64.060
PTYESPLM0000	ES - MONETÁRIO	2.773.737			6,35	17.617.260	6,51	18.065.629
PTYETAHM0005	GESPARTRIMONIO RENDIMENTO	939.004			10,35	9.717.271	11,68	10.969.165
PTNOFCE0006	NORFIN IMOBILIARIO (Logística e Distribuição)	1.000.000			5,08	5.082.000	5,92	5.917.100
	...							
	sub-total	20.002.899	0	0,00	0,00	131.921.915	0,00	140.089.042
	2.1.2.4 - Outros							
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	sub-sub-total	56.430.127	0	0,00	0,00	283.297.863	0,00	318.368.415
	total	56.430.127	0	0,00	0,00	958.272.988	0,00	994.218.389
	2.2 - Estrangeiros							
	2.2.1 - Títulos de rendimento fixo							
	2.2.1.1 - De dívida pública							
DE0001137131	BKO 3% 2006 - 14/03/2008		9.150.000	1,00		9.090.872		9.136.824
DE0001137164	BKO 3,75% 2006 - 12/12/2008		2.713.000	1,00		2.703.136		2.704.861
FR0107674006	BTNS 2,5% / 2004 - 12/07/2010		24.000.000	0,97		23.151.810		23.196.043
FR0108354806	BTNS 3% / 2006 - 12/01/2011		17.000.000	0,98		16.609.734		16.723.962
IT0004009673	BTPS 3,75% / 2006 - 01/08/2021		31.500.000	0,93		29.049.757		29.139.731
IT0001174611	BTPS 6,5% / 1997 - 01/11/2027		39.000.000	1,27		49.844.003		49.351.882
DE0001135283	DBR 3,25% - 2005 - 04/07/2015		17.383.000	0,97		16.866.268		16.935.667
DE0001135333	DBR 4,25 % / 2007 - 04/07/2017		18.500.000	1,01		18.622.206		18.618.313
DE0001135259	DBR 4,25% / 2004 - 04/07/2014		5.000.000	1,01		5.040.950		5.039.925
DE0001135176	DBR 5,5 % / 2000 - 04/01/2031		17.000.000	1,17		19.941.052		19.851.158
DE0001135044	DBR 6,5% / 1997 - 04/07/2027		39.000.000	1,30		51.241.383		50.672.448
DE0001135150	DEUTSCHLAND REP. 5,25% - 2000 / 04-07-2010		116.235.000	1,06		129.064.465		122.800.398
FR0010192997	FRTR 3,75% / 2005 - 25/04/2021		10.000.000	0,93		9.234.600		9.259.717
FR0000187535	FRTR 5,75% / 2000 - 25/10/2032		24.000.000	1,22		29.386.903		29.227.735
GR0114018436	66B 3,1% / 2005 - 20/04/2010		25.000.000	1,00		25.009.353		25.004.308
GR0124026601	66B 3,7% / 2005 - 20/07/2015		7.500.000	0,97		7.258.425		7.261.452
GR0124024580	66B 4,5% / 2004 - 20/05/2014		48.500.000	1,02		49.509.035		49.378.912
X50298931287	HSBK EUROPE 7,25% 2007 - 03/05/2017		5.000.000	0,60		3.634.391		2.995.879
DE0001141463	OBL 3,25% 2005 - 09/04/2010		5.000.000	1,01		5.130.026		5.062.818
AT0000383864	RA6B 6,25% / 1997 - 15/07/2027		39.500.000	1,26		50.280.665		49.783.262
X50205537581	REP. ARGENTINA 1,2% / 2003 - 31/12/2038		849.836	0,38		284.695		326.864
GR0124021552	REP. GREECE 4,6 % / 2003 - 20/05/2013		1.466.000	1,01		11.251.446		11.142.146
AT00003835067	REP. OF AUSTRIA (RA6B) 5,25% - 2001 / 04-01-2011		5.500.000	1,07		6.170.688		5.872.960
US912828HD53	T 4% - 2007 / 30-09-2009		1.486.000	0,69		973.875		1.025.373
US912828HE37	T 4,25% - 2007 / 30-09-2012		1.466.000	0,70		965.423		1.030.867
US912828HA15	T 4,75% - 2007 / 15-08-2017		719.000	0,72		515.460		515.891
GB0080V3W43	UKT 4% - 2006 / 07-09-2016		986.000	1,31		1.303.198		1.296.176
GB0030468747	UKT 5% - 2001 / 07-03-2007		896.000	1,39		1.263.900		1.248.425
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	573.397.718	0,00	564.599.997

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
	2.2.1.2 - De outros emissores públicos							
	2.2.1.3 - De outros emissores	sub-total	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	NOTA BOATS INVESTMENTS (NETHERLANDS) B.V.SERIE-36					650.175		650.175
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (BNP PARIBAS)					1.578.726		1.578.726
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (JP MORGAN)					1.848.226		1.848.226
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (JP MORGAN)					809.371		809.371
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					42.000.000		42.000.000
	PAPEL COMERCIAL					93.144.133		93.144.133
X50283183084	AB ANKA VIPA Float 2007/2049 (Call:03-02-2017)		2.000.000	0,94		1.940.000		1.880.000
X50092156461	ABBEY NAT. TREASURY/1998 - 17/11/2008		2.500.000	1,00		2.500.119		2.500.012
X50236074927	ABBEY TREASURY 5.125% RAcc 2005 - 14/12/2015		10.000.000	0,90		9.281.000		9.002.000
E50211845179	ABERTIS 4,75% - 2004 / 11-02-2014		3.000.000	1,07		3.293.400		3.208.545
X50203496970	ABN AMRO BANK Float /2004 - 05/11/2012		1.500.000	0,91		1.345.660		1.359.234
X50329074826	ABN AMRO BRIC Infrastructure Index Capital 2007 - 23/11/2010		65.000	0,98		65.000		63.941
NL0000122505	ABN AMRO Float /1999 - 10/06/2019		5.000.000	1,04		5.165.703		5.175.009
X50237518013	ADAGI II-X Q MTG /2005 - 15/01/2021 (Call:14/01/2010)		15.000.000	0,87		12.750.000		12.750.000
X50201884300	AIREM 2004-1X 382 MTG /2004 - 20/09/2006		4.500.000	1,00		4.501.892		4.501.892
X50170265431	AKZO NOBEL 4,25% - 2003 / 14-06-2011		3.500.000	1,03		3.695.650		3.613.693
US60158NAA03	ALESC 7X INC MTG /2005 - 23/07/2035 (Call:23/03/2009)		1.000.000	0,00		762.253		0
X50126791226	ALPHA - SIRETS LTD. - 2001 / 02-04-2009		4.400.000	1,00		4.420.408		4.411.132
X50229291603	ALPHA CREDIT Float /2005 - 20/09/2010		7.000.000	1,00		7.007.140		7.006.805
X50222205600	ALPHA CREDIT Float /2005 - 21/06/2010		2.500.000	1,00		2.503.750		2.503.162
X50253574007	ALPHA CREDIT Float /2006 - 08/05/2009		400.000	1,00		398.688		398.734
X50245358865	ALPHA CREDIT GRP Float /2006 - 28/02/2013		7.000.000	1,00		6.990.090		6.977.475
X50282532006	ALPHA CREDIT GRP Float /2007 - 17/01/2012		2.500.000	0,99		2.498.284		2.486.711
DE000400X3M2	ALPHA GROUP JERSEY /ERP 2005/18/02/2049 (call:18-02-2015)		900.000	0,67		598.500		598.500
X50139297930	ALPHA-SIRETS #151 - 2001 - 01-12-2011		2.000.000	1,00		2.003.480		2.001.140
X50087975998	AMBROVENETA INTL - 1998 / 10-06-2008		51.64.563	1,00		5.193.731		5.170.599
US032479 AC19	ANADARKO FINANCE 6,75% 2001 - 01/05/2011		5.000.000	0,72		3.618.478		3.613.595
X50194937503	ANGLO IRISH BANK Float 2004 / 25-06-2014 (Call: 25/06/2009)		400.000	0,92		368.580		369.590
X50257752013	ANGLO IRISH BANK Float 2006 - 21/06/2016 (Call: 21/06/2011)		5.500.000	1,00		5.500.652		5.501.325
X50207513127	ANZ CAP.TRUST III Float /2004 - 15/12/2053 (Call:15/12/2053)		500.000	1,01		504.450		504.222
X50272301564	AQUIL 2006 - IX C MTG - 17/01/2023		4.100.000	0,86		3.473.930		3.515.340
X50181644260	AR FINANCE 1A MTG /2003 - 20/09/2036 (Call:20/09/2008)		860.859	1,00		860.859		860.859
IT0003694137	ARFOM 2 B MTG /2004 - 27/10/2043		4.300.000	1,00		4.302.638		4.302.565
X50296224008	ARSON CAP PLC Float /2007 - 20/06/2011		7.500.000	1,00		7.481.250		7.481.250
X50289683616	ARSON CAPITAL PLC Float /2007 - 05/05/2013		7.500.000	1,00		7.518.750		7.518.650
X50174821651	ARLO II LIMITED - 2003 / 02-09-2013		5.849.000	1,00		5.873.770		5.871.049
X50172358342	ARLO II LIMITED - 2003 / 15-07-2013		36.816.000	0,68		26.378.834		25.012.706
X50330496927	ASTRAZENECA 4,625% 2007 - 12/11/2010		300.000	0,99		299.148		297.072
X50291950722	AT & T INC. 4,375% /2007 - 15/03/2013		4.000.000	1,00		3.992.612		3.993.592
X50130089575	ATAR INV. (JERSEY) LTD - (Brazil) 2001/19-02-2008		35.537.013	1,00		35.538.779		35.539.944
X50131006917	ATAR INV. (JERSEY) LTD - 2001 / 28-02-2008		16.514.155	1,00		16.523.299		16.518.393
X50211870545	ATHLON SEC. BV Float MTG /2005 - 26/12/2014		2.500.000	1,00		2.500.046		2.500.033
X50193944765	ATLANTIA SPA Float - 2004 / 09-06-2011		9.000.000	1,01		9.083.400		9.069.079
X50289027350	AURORA CREDIT FUNDING Float /2007 - 10/04/2017		3.000.000	0,87		2.770.950		2.614.410
X5017484206	AUSTRIAIA NZ BANKING Float /2003 - 19/08/2013 (Call: 19/08/2008)		5.000.000	1,00		5.014.084		5.006.491
X50224713254	AUSTRIA REP. 2005 / 28-07-2025		6.500.000	0,90		5.817.552		5.848.370
X50289564602	AVCOA VII-X DI MTG 2007 - 16/05/2024		1.500.000	0,84		1.307.100		1.263.300
X50210434782	AXA Float 2005 - 29/01/2049 (Call: 25/01/2010)		2.000.000	0,88		1.567.353		1.756.903
X50278107999	BANCA LOMBARDA Float /2006 - 19/12/2016 (Call:19/12/2011)		1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000
X50284945135	BANCA POP VERONA Float /2007 - 08/02/2017 (Call:08/02/2012)		1.000.000	1,00		998.800		998.984
IT0001433322	BANCA POPOLARE LODI Float 2000 - 30/06/2010		1.500.000	1,03		1.592.452		1.549.394
E50314977218	BANCAJA VALENCIA Float /2005 - 25/02/2010		400.000	0,97		387.660		387.936
X50212297252	BANCO BGN - 2007 / 15-02-2008		510.000	0,67		379.749		342.979
X50178601273	BANCO BPI CAYMAN Float - 2003 / 16-10-2013 (Call: 16/10/2008)		3.400.000	1,00		3.417.483		3.406.017
X50262021917	Banco BPI Var (Equity Basket) 2006 - 26/07/2009		200.000	1,02		197.100		204.100
X50183226090	BANCO ESPERITO SANTO c/z - 2003 / 23-12-2013		8.887.950	0,75		6.656.906		6.656.906
X50186834585	BANCO ESPERITO SANTO c/z - 2004 / 20-02-2014		2.088.350	0,74		1.557.338		1.557.327
X50242284874	BANCO FTBRA - 2006 / 10-02-2009		750.000	0,67		548.794		505.163
X50262946147	BANCO FINANTIA Float - 2006 / 28-07-2016 (Call:28-07-2011)		250.000	1,00		250.275		250.250
X50313254046	BANCO FINANTIA INTL Float /2007 - 26/07/2017 (Call:26/07/2012)		6.550.000	1,00		6.550.040		6.550.010
E50170234001	BANCO GALLEGO 2006 - 30/10/2049 (Call: 30/10/2016)		1.000.000	0,87		1.000.000		870.000
X50239063414	BANCO ITAU EUROPA - 2005 / 22-12-2015 (Call: 22/12/2010)		7.020.000	1,00		6.998.530		7.000.617
X50245382907	BANCO PANAMERICANO 8,5% - 2006 / 24-02-2009		100.000	0,69		75.670		68.753
E50213770011	BANCO PASTOR pp - 2004 / 11-06-2014		5.000.000	0,97		5.015.000		4.826.625
X50193585428	BANCO POP VERONA Float - 2004 / 04-06-2014 (Call: 04/06/2009)		3.000.000	1,00		3.016.500		3.013.225
X50250129591	BANCO POPOLARE C/F Float /2005 - 18/11/2015		1.000.000	0,97		967.400		969.086
E50213863036	BANCO SABADELL Float 2006 - 29/05/2016 (Call:25/05/2011)		3.000.000	1,00		3.001.258		3.001.172
E50313983023	BANCO VALENCIA Float /2007 - 23/02/2012		8.000.000	1,00		7.992.400		7.992.400
X50269263942	BANCO VOTORANTIN 6,75% - 22/09/2016 (Call: 22/09/2011)		4.000.000	0,69		3.141.977		2.778.344
X50208508845	BANIF FINANCE 2004 - 2049 (Call = 22/12/2014)		177.000	1,01		179.673		179.591
X50208463306	BANIF FINANCE Float /2004 - 29/12/2014 (Call:29/12/2009)		700.000	1,00		696.500		698.250
X50300795746	BANIF FINANCE LTB Float /2007 - 22/05/2012		9.000.000	1,00		8.975.222		8.975.222
X50280640204	BANIF FINANCE LTB Float 2006/22-12-2049 (Call:22/12/2016)		11.000.000	0,97		10.677.500		10.683.562
X50239804445	BANIF Float /2005 - 30/12/2015 (Call:30/12/2010)		1.485.000	0,99		1.476.130		1.470.436
X50273479914	BANIF Float /2006 - 03/11/2010		18.150.000	1,00		18.050.195		18.160.199
X50203173298	BANK NAT OF GREECE PERPETUAL 2004 (Call: 03/11/2014)		290.000	0,46		181.772		133.958
X503037762945	BANK OF CYPRUS Float /2007 - 28/06/2010		5.500.000	1,00		5.496.225		5.497.330
X5022972645	BANK OF IRELAND 4,25% RAcc - 2005 / 02-11-2015 (Call: 02-05-2008)		5.000.000	1,00		5.000.103		5.000.000
X50096198956	BARCLAYS BANK /99-2009		1.000.000	0,99		998.565		995.004
X50165867226	BARCLAYS BANK 4,875% 2003 - 31/03/2013		1.500.000	1,07		1.660.200		1.608.479
X50233885515	BARCLAYS BANK Float - 2005 / 23-11-2015		4.800.000	1,00		4.778.425		4.782.520
X50274213346	BARCLAYS BANK PLC 2006 - 09/11/2009		2.500.000	1,01		2.500.000		2.525.173
X50225160786	BARCLAYS Float / 2005 - 31/07/2013		10.000.000	1,00		10.000.103		10.000.072
X50189727869	BAT HOLDINGS BV - 2004 / 15-06-2011		1.000.000	1,00		999.200		999.345
X50254619165	BAT HOLDINGS BV Float 2006 - 16/05/2010		7.800.000	1,01		7.853.742		7.851.290
X50307791698	BAT INTL FINANCE 5,375% /2007 - 29/06/2017		2.000.000	1,00		1.990.560		1.991.038
X50145758040	BAYER AG 6% - 2002 / 10-04-2012		1.000.000	1,06		1.072.210		1.061.233
X50225606989	BAYER AG Float /2006 - 25/09/2009		400.000	1,00		398.860		398.899
X50184291440	BAYER CORP 3,75% - 2004 / 15-01-2009		3.000.000	1,01		3.113.975		3.033.663
X50097441264	BAYER HYPO - VEREINSBANK Float - 1999 / 20-05-2009		5.100.000	1,00		5.068.439		5.095.958
X50097084726	BAYER HYPO /99-2014		4.761.000	0,95		4.601.823		4.533.581
X50097995590	BAYER HYPO 02/06/99-2014		3.300.000	0,96		3.242.075		3.159.407
X50097994940	BAYER HYPO 4 0% 16/06/99-2014		3.000.000	1,00		3.000.100		3.000.050
X50088844716	BBV INTL FIN Float /1998 - 22/07/2008		19.952	0,99		19.975		19.836
X50300999744	BBVA BANCOMER 4,799% /2007 - 17/05/2017 (Call:17/05/2012)		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
X50230662628	BBVA CAPITAL INIPIERS Float 2005 - 13/10/2020 (Call: 13/10/2015)		11.000.000	0,99		10.986.868		10.873.883

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
Empresa de Seguros: BES VIDA
Nº de identificação: 503024856
Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
ES0213211073	BBVA Float - 2003 / 17-07-2013 (Call: 17/07/2008)		2.500.000	1,00		2.509.288		2.494.400
XS0218479334	BBVA SUB CAPIT UNIPERS Float - 2005 - 23/05/2017 (Call: 23/05/2012)		3.000.000	1,00		3.004.200		3.003.640
USU073101029	BCT U.S. FUNDING TRUST /1998-2049 (Call = 15/07/2008)		13.500.000	1,01		13.678.174		13.598.195
XS0179193189	BCF FINANCE BANK 2003 - 28/10/2013 (Call: 28/10/2008)		3.051.000	1,00		3.079.865		3.056.710
XS0216793728	BCF FINANCE BANK Float /2005 - 20/04/2010		3.500.000	0,99		3.469.900		3.470.323
XS0220057581	BCF FINANCE Float - 2005 / 15-06-2015		10.400.000	0,99		10.325.093		10.326.025
XS0231958550	BCF FINANCE pp - 2005 / 13-10-2049 (call:12-10-2015)		3.000.000	1,00		3.000.052		3.000.040
XS0278435226	BOM Float /2006 - 21/12/2016 (Call:21/12/2011)		6.950.000	0,99		6.466.451		6.470.980
XS0220423783	BEAR STEARNS /2005 - 13/06/2017		5.000.000	0,98		4.906.518		4.919.459
XS0242864360	BEAR STEARNS /2006 - 23/02/2021 (Call:23/02/2008)		3.000.000	1,00		2.977.592		2.998.283
XS0269056050	BEAR STEARNS CO Float 2006 - 26/09/2013		5.000.000	1,00		4.980.592		4.982.937
XS0206444357	BEAR STEARNS Float /2004 - 01/12/2014		5.000.000	1,00		4.992.603		4.994.903
XS0250980991	BEAR STEARNS Float /2006 - 02/05/2016		5.000.000	1,00		4.975.052		4.979.351
XS0212225188	BEAR STEARNS Float 2005-21/02/2017		7.000.000	0,96		6.657.262		6.706.037
XS0233689602	BEAR STEARNS Var 2005 - 02/11/2015		2.000.000	0,99		1.980.052		1.984.370
XS0069971710	BET 8% 1996 - 10/11/2016		952.591	1,24		1.245.410		1.180.260
US0798604883	BELLSOUTH CORP 6% /2001 - 15/10/2011		5.000.000	0,72		3.583.796		3.580.103
XS0201072721	BES FINANCE 2005 - 07/02/2035		5.539.000	0,67		4.359.974		3.727.256
XS0147275829	BES FINANCE 6,625% pp /2002 - 08/05/2049 (Call = 08/05/2012)		17.421.000	1,02		18.164.779		17.729.111
XS0185342408	BES FINANCE Float - 2004 / 12-02-2009		2.500.000	1,00		2.499.025		2.499.211
XS0207754754	BES FINANCE LTD /2004-16/03/2049 (Call:16/03/2015)		5.000.000	0,97		4.823.195		4.826.137
XS0171467854	BES FINANCE pp /2003 - 02/07/2049 (Call = 02/07/2014)		13.535.000	1,02		14.075.485		13.828.947
XS0167187268	BES INDÍCES USA PLC +101 /2003-15/04/2011		5.000.000	1,63		5.020.301		8.130.459
XS0217710150	BES LIBOR 4% 2005 - 29/04/2008		1.154.850	0,67		981.324		778.365
XS0215956672	BES LIBOR 4% 2005 - 31/03/2008		948.700	0,67		731.973		635.494
XS0188566896	BESCY c/z - 2004 / 17-03-2014		21.908.600	0,74		16.380.801		16.243.388
XS0189273906	BESCY c/z - 2004 / 24-03-2014		643.950	0,74		475.973		475.973
XS0188818966	BESCY c/z 2004 / 24-03-2014		1.695.250	0,74		1.253.885		1.253.885
XS0144571352	BIC 4,65% /2002-31/03/2012		5.000.000	1,00		5.000.171		5.000.118
ES0214100100	BILBAO BEZKATA KUTXA Float /2006 - 01/03/2016 (Call:01/03/2011)		4.000.000	0,96		3.919.310		3.848.433
IT0003685846	RIPIELLE RESIDENTIAL SRL Float MTG /2004 - 30/12/2040		2.800.000	1,00		2.800.094		2.800.049
AT0000248620	BK AUSTRIA CREDITANSTALT /2005 - 30/06/2035 (Call:30/06/2010)		1.000.000	0,93		907.752		927.178
US091797AN09	BLACK & DECKER 5,75% 2006 - 15/11/2016		5.000.000	0,69		3.784.854		3.426.296
US091797AJ96	BLACK & DECKER 7,125% /2001 - 01/06/2011		5.000.000	0,73		3.665.761		3.660.022
XS0284635967	BNP Gabaz Banca Telecoms 18 Meses 2007 - 31/07/2008		50.000	0,97		48.460		48.560
XS0304107344	BNP PARIBAS c/z /2007 - 31/05/2010		180.000	0,94		167.814		168.426
XS0251126289	BNP PARIBAS Float /2006 - 20/10/2016		313.000	1,01		286.896		315.535
XS0107588823	BNP PARIBAS Var. /2000 - 23/02/2015		800.000	0,97		777.200		778.462
XS0243345203	BOIXO FINANCE BV Float /2006 - 29/03/2011		9.500.000	1,00		8.507.292		8.506.107
XS0235646408	BOYNE IX E MTG 2005 - 12/02/2022		3.000.000	0,85		2.564.730		2.564.730
XS0174443449	BPT CAPITAL FINANCE Float /2003 - 12/08/2049 (Call: 12/08/2013)		6.422.000	1,02		6.667.244		6.524.817
XS0132052563	BPTN Var. /2001 - 20/07/2011		12.000.000	1,03		12.419.762		12.327.442
XS0268649791	BPY CAYMAN Float /2006 - 25/09/2009		2.200.000	1,00		2.197.836		2.198.236
XS0193141891	BROOK 2004 - IX A2 - 2004 / 20-12-2054 (Call = 20/06/2014)		4.250.000	0,91		3.863.250		3.863.250
XS0187599930	BTAR Float - 2004 / 08-06-2013		3.500.000	1,01		3.536.785		3.527.860
XS0160306519	BTAR INVESTMENTS (JERSEY) 2002 - 23/12/2022		25.800.000	1,00		25.947.022		25.910.182
FR0108664055	BTNS 1,25% + Inflação - 2006/ 25-07-2010		45.192.000	1,04		44.835.749		46.857.630
IT0003805998	BTPS 0,95% + Inflação - 2004 / 15-09-2010		45.192.000	1,05		44.081.399		47.669.199
ES0115006001	BVA PREFERENTES Float 2006/2049 (Call:15/12/2016)		4.000.000	0,92		3.320.004		3.680.000
XS0125953999	CABRAL FIN /2001 - 2014 (Call = 09/09/2009)		25.100.000	0,82		21.226.467		20.478.360
ES0214843130	CAIXA GALICIA Float - 2006 / 12/09/2016 (Call: 12/09/2011)		2.000.000	0,99		1.986.260		1.986.646
ES0214843148	CAIXA GALICIA Float /2007 - 20/06/2017		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
XS0218038809	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS - 2005 / 27-04-2015 (call:27-04-2010)		5.000.000	0,99		4.950.000		4.956.735
XS0160043328	CAIXA GERAL DEPO Float /2002 - 18/12/2049 (Call: 18/12/2012)		5.512.000	1,01		5.598.123		5.547.914
XS0230957424	CAIXA GERAL DEPO Float 2005 - 29/09/2049 (Call: 30/09/2015)		11.460.000	0,95		10.878.372		10.899.046
XS0195376925	CAIXA GERAL FIN Float /2004 - 28/06/2049 (Call:28/06/2014)		8.134.000	0,97		7.924.855		7.886.640
XS0160043757	CAIXA GERAL FIN Float /2002 - 18/12/2049 (Call:18/12/2012)		3.000.000	1,04		3.170.452		3.109.597
XS0257999113	CAIXA PENEDES Float /2006 - 21/06/2049 (Call:21/06/2016)		6.100.000	0,98		5.995.710		5.995.295
ES0214974075	CAIXA TERRASSA Perp Float /2007 - 01/03/2049 (Call:01/03/2027)		4.000.000	0,62		3.988.200		2.488.800
XS0225195666	CAIXA TERRASSA SOCIETE AT 2005 - 10/08/2049 (Call 08/10/2011)		800.000	0,62		791.289		496.000
ES0218244120	CAJA CASTIL-MAN Float /2004 - 20/12/2014 (Call:20/12/2009)		2.000.000	0,95		2.005.290		1.900.000
XS0182864081	CAJA DUERO CAP Float pp /2003 - 29/12/2049 (Call:29/06/2009)		6.000.000	1,00		6.035.102		5.985.569
XS0181895771	CAJA DUERO Float - 2003 / 16-12-2013 (Call: 16/12/2008)		4.400.000	1,00		4.430.593		4.419.847
ES0215474224	CAJA ESPANA Float /2007 - 26/03/2014		3.000.000	1,00		2.997.930		2.997.974
ES0214950141	CAJA MADRID Float /2006 - 01/03/2018 (Call:03/01/2013)		6.000.000	1,00		5.978.800		5.981.472
ES0214950166	CAJA MADRID Float /2006 - 17/10/2016 (Call:17/10/2011)		3.000.000	1,00		3.004.500		3.003.656
ES0214965008	CAJA NAVARRA Float 2006 - 16/06/2016 (Call: 16/06/2011)		3.000.000	1,00		2.998.198		2.992.803
XS0308797835	CALYON FIN GUERNSEY Float /2007 - 30/09/2010		9.000.000	1,04		9.566.100		9.360.900
XS0197609877	CALYON RAcc /2004 - 02/08/2019 (Call:02/08/2014)		800.000	1,09		876.852		868.483
XS0243424339	CALYON Step Cpn 2006 - 28/02/2016 (Call: 28/02/2008)		10.000.000	0,99		9.940.000		9.937.000
XS0243284063	CALYON Step Up - 2006 / 28-02-2036 (Call:28-02-2008)		20.000.000	1,00		20.000.052		20.000.001
XS0284723078	CALYON Var /2007 - 26/01/2017		5.000.000	1,00		5.000.103		5.000.093
XS0296798431	CAN. INTERNATIONAL Float /2007 - 26/04/2017 (Call:26/04/2012)		3.000.000	0,91		2.994.570		2.743.740
XS0218540853	CANDI 05 C Mtg 2005 / 20-04-2050		1.000.000	0,94		959.000		944.520
FR0000495665	CCAMA Float /1999-22/07/2029		1.000.000	1,00		1.007.552		1.002.500
FR0010533414	CCAMA Var 2007/22-10-2049 (Call:22-10-2017)		4.000.000	0,94		4.032.800		3.756.800
XS0269531462	CELF 2006 - IX C MTG - 01/11/2023		4.000.000	0,89		3.581.600		3.552.000
XS0233128320	CELF LOAN PARTNERS 2X T MTG 2005 - 15/12/2021		12.000.000	0,88		10.574.400		10.585.774
XS0215477604	CELF LOAN PARTNERS MTG Float 2005-18/01/2021		800.000	0,85		782.304		677.232
XS0279704190	CELF LOW 1X C MTG 2006 - 04/09/2024		5.000.000	0,89		4.493.000		4.454.500
XS0286414940	CELF 2006-IX B2 MTG /2007 - 15/02/2014		5.000.000	0,97		4.899.200		4.847.050
XS0276959813	CELL 2006-IX B MTG /2007 - 04/09/2024		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
XS0231275552	CEMG Float 2005 - 30/09/2010		2.000.000	0,97		1.996.055		1.997.409
XS0204284490	CEMG-CAYMAN ISLA Float /2004 - 04/11/2009		7.670.000	1,00		7.644.471		7.644.350
XS0250907218	CEMG-CAYMAN ISLA Float /2006 - 18/04/2016 (Call:18/04/2011)		3.800.000	1,00		3.791.006		3.795.665
XS0267837473	CEMG-CAYMAN ISLA Float /2006 - 19/09/2011		3.000.000	1,00		2.991.329		2.993.530
XS0236162383	CHEYNE CREDIT 2005 - 30/09/2013		5.000.000	0,94		4.620.500		4.693.500
FR0010096826	CIE FIN CREDIT Float - 2004 / 05-07-2049 (Call: 05/07/2014)		2.000.000	0,88		1.710.230		1.769.586
XS0192377538	CIMPOR FIN OPS 4,5% 2004 - 27/05/2011		3.500.000	0,98		3.415.230		3.417.888
XS0258343564	CIT GROUP INC Float /2006 - 20/06/2013		4.000.000	0,96		3.992.600		3.851.894
XS0275670965	CIT GROUP INC Float /2006 - 30/11/2011		6.000.000	1,00		5.972.400		5.976.906
XS0126723732	CLASS LIMITED (CREDIT UNIKO) /2001-06/04/2009		29.800.000	1,01		29.970.458		29.956.677
XS0130260176	CLASSIC I (CAYMAN) /2001 - 17/05/2012		50.030.000	1,00		50.122.370		50.143.843
XS0127566072	CLASSIC I (CAYMAN) /2001-03/04/2009		5.000.000	0,97		4.998.354		4.862.500
XS0159019420	CLASSIC III - 2002 / 04-12-2009		1.240.000	1,00		1.239.950		1.239.950
XS0144532701	CNZB 6,3 % /2002 - 15/03/2022 (Call:15/03/2012)		100.000	1,01		104.000		100.600
XS0097195765	COMMERZBANK /99-2014		2.000.000	0,97		2.087.318		1.930.400
XS0100221349	COMMERZBANK AG Float 1999 - 30/08/2019		1.000.000	1,02		1.018.153		1.016.886
XS0294547525	COMPAGNIE S T GOBAIN Float /2007 - 11/04/2012		8.200.000	1,00		8.188.555		8.188.555
XS0232192806	CORSAIR CAYMAN Float 2005 - 20/09/2010 (Call: 20/09/2008)		500.000	0,88		475.450		438.550

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
Empresa de Seguros: BES VIDA
Nº de identificação: 503024856
Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
							unitário	Total
X50184596392	CORSAIR LTD Float / 2004 - 08/05/2008		5.000.000	1,00		5.010.840		5.003.373
X50192930765	COUNTRYWIDE HOME CFC FLOAT 2004 - 24/11/2008		4.000.000	0,76		3.950.000		3.040.000
DE0001272706	GRDSUT CO 1994 - 30/11/2008		255.646	0,96		243.631		244.250
X50229097034	GRDSUT Float 2005-14/09/2020 (Call = 14/09/2015)		1.800.000	1,00		1.799.746		1.799.805
X50090298695	CRED SUIS ASS MAN 10.5% MTG 1998 - 02/09/2018		986.638	0,62		736.236		614.804
FR0010161026	CREDIT AGRICOLE Float / 2005 - 04/02/2049 (Call=04/02/2015)		1.250.000	0,85		1.029.765		1.068.358
X50099472994	CREDIT SUISSE /99-2019		2.000.000	0,97		2.081.200		1.937.454
X50330420190	CREDIT SUISSE BASKET COMMODITIES c/z 2007 - 21/11/2010		250.000	0,98		250.000		244.675
X50086475000	CREDIT SUISSE F.P. PERP. /1998 - 29/04/2049 (Call=30/04/2008)		852.943	0,96		815.246		817.306
X50236545983	CREDIT SUISSE FBI / 2005 - 25/11/2008		71.571.638	1,16		83.155.661		83.200.598
X50099177726	CREDIT SUISSE pp - 1999 / 09-07-2049 (call=09-07-2009)		1.500.000	1,04		1.637.002		1.557.230
X50336248082	CRESIDIT SUISSE - 2007 / 16-01-2023 (call=16-01-2018)		350.000	1,38		486.016		484.636
X50180870650	CS GROUP FIN Float - 2003 / 02-12-2013		5.500.000	0,69		3.779.046		3.778.282
X50255675794	CYPRUS POPULAR Float / 2006 - 26/05/2016 (Call=26/05/2011)		2.750.000	1,00		2.748.787		2.749.175
X50260032965	DAIMLER-CHRY Float / 2006 - 11/07/2008		2.500.000	1,00		2.498.187		2.498.989
X50184200660	DAIMLERCHRY5 4,125% - 2009 / 23-01-2009		5.000.000	1,01		5.184.000		5.055.143
X50274894390	DAIMLERCHRY5 Float / 2006 - 16/03/2010		11.000.000	1,01		11.067.800		11.062.197
X50291394182	DAIMLERCHRY5 NA 4 3/75% / 2007 - 16/03/2010		2.100.000	1,00		2.097.024		2.097.821
X50212185960	DAIMLERCHRYSLER Float - 2005 / 14-02-2008		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
X50255691056	DALRA 1-X A2 Float MTG / 2006 - 15/06/2022 (Call=15/06/2011)		3.000.000	1,00		3.000.300		3.000.267
DE0001030500	DBR 1.5% Inflation 2006 - 15/04/2016		85.458.000	1,03		84.596.096		88.287.352
X50256871409	DEKANIA EUROPE II-X C MTG 2006/27-09-2037		5.983.073	0,96		5.729.989		5.729.989
X50226406238	DEKANIA EUROPE MTG 2005 - 07-09-2035 (CALL= 07-09-2010)		5.000.000	0,80		4.000.000		4.000.000
X50226406071	DEKANIA EUROPE MTG Float 2005-07/09/2035		6.364.131	0,96		6.129.295		6.129.295
X50168858046	DELPH 2003-I B MTG / 2003 - 25/04/2093 (Call=25/10/2009)		4.000.000	1,01		4.045.252		4.029.560
X50225758563	DEFFA BANK PLC 4.25% RAcc 2005 - 17/08/2015		800.000	1,00		800.292		800.001
DE0002294832	DEFFA Float 1999 - 28/05/2019		2.000.000	1,00		1.992.370		1.993.385
DE000A0E5U85	DEFFA FUNDING - 2005 / 08-06-2049 (call=08-06-2011)		3.000.000	0,99		2.940.352		2.963.232
DE000A0D6096	DEFFA Var Racc 2005 - 21/04/2010		1.420.000	0,97		1.358.791		1.378.303
X50301328661	DEUTSCHE BANK AG Float 2007 / 07-06-2009		2.600.000	1,00		2.600.000		2.592.200
DE000D855568	DEUTSCHE BANK AG Float / 2007 - 18/10/2010		5.000.000	1,00		4.992.121		4.992.121
X50083246032	DEUTSCHE BANK c/z - 1998 / 20-01-2038 (call=20-01-2008)		619.748	0,14		87.932		89.848
DE0003933685	DEUTSCHE BANK Float - 2004 / 20-09-2016 (Call: 20/09/2011)		1.737.000	1,00		1.733.456		1.735.188
DE000A0E5JD4	DEUTSCHE BANK pp - 2005 / 27-06-2049 (call=27-06-2015)		2.500.000	0,98		2.425.552		2.442.089
X50296232522	DEUTSCHE BANK Var 2007 - 24/04/2012		5.000.000	0,93		4.689.500		4.643.500
X50309982279	DEUTSCHE BK LOND DB Float 2007 / 20-09-2017		8.200.000	0,97		7.872.000		7.954.000
DE000D81C445	DEUTSCHE BK LOND Float / 2006 - 20/02/2008		313.000	1,00		312.249		313.000
DE0003083358	DEUTSCHE FIN / 1999 - 04/06/2019		1.000.000	0,99		992.203		992.651
X50293632260	DEUTSCHE TELEKOM FIN. Float / 2007 - 28/03/2012		3.500.000	0,98		3.430.350		3.430.350
X50271698417	DEUTSCHE TELEKOM Float / 2006 - 23/05/2012		14.000.000	1,00		14.077.884		14.069.955
X50212549595	DEXGRP Float Racc 2008 - 02/03/2015		2.500.000	0,95		2.372.466		2.387.316
X50213303968	DEXIA 4.5% Var 2005 / 15-03-2016		6.000.000	0,97		5.813.052		5.803.685
X50212910722	DEXIA CREDIT OP / 2005 - 25/02/2015 (Call=25/02/2008)		2.100.000	1,00		2.008.476		2.098.977
X50213348120	DEXIA CREDIT OP Float Racc 2005 - 18/03/2010		1.500.000	0,95		1.394.876		1.422.080
FR0010125823	DEXIA MUNICIPAL AGENCY Float C/F 2004 - 05/11/2010		3.500.000	1,00		3.500.042		3.500.020
X50301967757	DIAGEO FIN PLC Float / 2007 - 22/05/2012		1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000
X50330848622	DNB NOR BOLIGKREDIT 4.375% / 2007 - 15/11/2010		2.500.000	1,00		2.497.450		2.497.557
X50269344197	DOURO MORTGAGES 2B MTG / 2006 - 21/04/2009		1.000.000	1,00		998.600		998.621
DE0001254712	DRESNER BANK AG / 1999 - 31/05/2019		3.000.000	1,00		3.000.202		3.000.178
X50089370521	DRESNER BANK c/z /98-28 (Call=30.311% - 31/07/2008)		30.000.000	0,95		8.214.666		8.986.822
X50290421105	DRESNER BANK Var 2007 - 07/05/2012		5.000.000	1,00		5.010.000		4.736.500
DE0001254621	DRESNER BANK Var. 1999 - 01/04/2009		3.000.000	1,00		3.000.495		3.000.235
X50242895302	DUCHESSE VI X C MTG 2006 - 01/08/2022		11.000.000	0,89		9.817.500		9.817.500
X50104712228	DUTCH MORTGAGE 5.625% MTG / 1999 - 25/06/2031 (Call=25/09/2008)		730.170	1,03		796.688		790.550
DE0009078337	DZ BANK Float pp / 2003 - 11/11/2049 (Call=11/11/2008)		3.974.000	1,00		4.006.245		3.983.050
DE000A0DCXAO	DZBK Fp Float / 2004 - 22/11/2049 (Call=22/11/2011)		5.000.000	1,01		5.065.000		5.060.294
X50163648198	E.I.B. Float / 2003 - 11/03/2011		4.146.000	0,98		4.017.931		4.042.658
X50161880264	E.I.B. Float / 2003 - 24/02/2011		300.000	0,98		293.477		294.756
X50284443545	E.S. Autocallable IOY 2007 - 24/01/2017		95.000	0,70		46.112		38.610
X50302971568	E.S. INVESTMENT PLC Gabaz 2012 2007 - 01/06/2012		870.000	0,97		870.000		844.422
X50303041715	E.S. Reverse Convertible Note 2007 - 26/05/2008		50.000	1,04		59.215		62.165
X50138977193	EARLS FOUR 5% Float - 2001 / 22-11-2011		25.500.000	0,68		17.875.915		17.338.972
X50161320634	EBRD 0.5% / 2003 - 30/01/2015		350.000	0,76		262.675		266.582
X50196762263	EDISON SPA Float - 2004 / 19-07-2011		6.000.000	1,01		6.098.800		6.087.908
X50160258280	EDP FINANCE 2002 - 23/12/2022		46.723.600	1,38		50.228.328		64.290.928
X50256997932	EDP FINANCE Float / 2006 - 14/06/2010		200.000	1,00		199.360		199.373
X50302804744	EF6 HELLAS Float / 2007 - 08/06/2017 (Call=08/06/2012)		9.000.000	1,00		8.992.360		8.993.161
X50177671277	EF6 HELLAS PLC Float - 2003 / 10-10-2008		2.500.000	1,00		2.505.746		2.505.746
X50195016711	EF6 HELLAS PLC Float / 2004 - 30/06/2014 (Call: 30/06/2009)		1.200.000	1,00		1.197.156		1.199.100
X50250295121	EF6 HELLAS PLC Float / 2006 - 19/04/2016		3.000.000	1,00		3.000.052		3.000.043
X50327177134	EIB 4.375% / 2007 - 15/04/2013		18.800.000	1,00		18.770.692		18.770.830
X50210202085	EIB 5% Float 2005 - 04/02/2020		3.000.000	0,89		2.635.506		2.681.652
X50175913044	EIB var - 2003 / 01-10-2010		4.823.000	0,98		4.839.064		4.739.106
X50127078946	EIRLES LIMITED / 2001-18/04/2010		30.000.000	1,01		30.233.474		30.188.438
X50231422790	EIRLES THREE Float #195 2005 - 02/04/2024		941.000	1,00		941.049		941.045
EG6026561	EIRLES THREE var - 2007 - 14-06-2014		1.250.000	1,00		1.280.000		1.250.000
X50197502999	EIRLES THREE Var. 2004 / 21-07-2014		51.000.000	0,68		35.585.687		34.725.963
X50210659077	EIRLES TWO IS7 Float / 2005 - 20/03/2010		800.000	1,01		813.412		809.732
X50222588187	EIRLES TWO 195 PERP. Float / 2005 - 01/07/2049 (Call=01/01/2010)		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
X50164569344	ELAN Float - 2003 / 12-02-2015		40.000.000	0,68		27.095.476		27.176.958
X50160312590	EMIDAG 2002 - 23/12/2022		77.600.000	1,00		78.042.206		77.931.399
E50330991003	ENDESA CAPITAL Float / 2007 - 05/07/2012		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
USF93710M4473	ENDESA CHILE 8.5% /99-01/04/2009		1.000.000	0,71		772.741		713.267
X50307504034	ERICSSON LM Float / 2007 - 27/06/2014		4.400.000	0,99		4.390.760		4.350.839
AT0000274527	ERSTBK 6.25% / 2001 - 12/03/2021 (Call=12/03/2011)		5.000.000	1,04		5.260.052		5.188.731
X50260783005	ERSTBK Float / 2006 - 19/07/2017 (Call=19/07/2012)		3.000.000	1,00		2.997.052		2.997.764
X50220692924	ES INV 2005 - 25/05/2015		7.000.000	0,96		6.669.908		6.687.916
X50172950718	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 01) - 2003 / 26-07-2011		15.000.000	0,97		14.563.818		14.563.818
X50180208158	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 02) - 2003 / 27-11-2011		5.000.000	1,00		4.996.835		5.008.482
X50183002814	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 03) - 2003 / 30-12-2011		6.500.000	1,00		6.497.423		6.515.387
X50195714596	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 04) - 2004 / 10-07-2012		5.500.000	1,00		5.502.832		5.476.906
X50158865632	ES INVESTMENT / 2002 - 22/10/2017		7.500.000	1,00		7.419.542		7.491.181
X50221524670	ES INVESTMENT 4.75% 2005 - 16/08/2013		4.500.000	1,00		4.500.000		4.500.000
X50216605563	ESCOM MINING INC 2006 - 30/03/2017		25.000.000	0,42		8.225.050		10.530.525
X50303426661	ESFG INTER 5.75% / 2007 - 29/06/2049 (Call=06/06/2017)		100.000	0,88		87.940		87.940
KY6312121067	ESFG OVERSEAS 6.8% / 1998 / 2049 (Call = 30/06/2008)		9.114.274	1,01		9.372.923		9.167.114
KY6312121141	ESFG OVERSEAS TV /98-08		5.911.556	1,01		5.985.414		5.945.814
X50230875022	ESPIRITO SANTO INV Var. 2005 - 30/09/2015		500.000	0,85		420.050		426.156
X50219987376	ESPIRITO SANTO INV. Float 2005 - 28/05/2010 (???)		230.000	0,59		115.000		136.114
X50219988937	ESPIRITO SANTO INV. Float Racc 2005 - 25/05/2015		230.000	0,70		230.000		160.195

ANEXO 1 (cont.)**INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS**

Ano: 2007
Empresa de Seguros: BES VIDA
Nº de identificação: 503024856
Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
							unitário	Total
X50286377095	ESPIRITO SANTO INV. Float/ 2007 - 27/05/2011		313.000	0,95		297.287		296.724
X50250982856	ESPIRITO SANTO INV. Index Linked Notes 2005 - 15/04/2008		7.950.000	1,11		7.549.931		8.395.259
X50238493646	ESPIRITO SANTO INVEST 2005 - 20/12/2015 (Call: 20/12/2010)		2.202.000	1,00		2.202.068		2.200.225
X50233762888	ESPSAN Float Racc 2005 - 27/10/2008		20.000	0,95		19.080		19.080
X50220978737	ESTIA 1 A MTG /2005 - 27/04/2040 (Call:27/10/2014)		903.561	1,00		905.669		903.371
X50339544606	EURO RENDA 2015 5,20% 2007/20-12-2015		4.500.000	1,00		4.500.000		4.500.000
X50292712592	EUROCREDIT VII-X C MTG 2007 - 04/04/2023 (Call: 17/04/2010)		6.000.000	0,88		5.250.000		5.250.000
X50194703855	EUROPEAN CREDIT Float / 2004 - 24/06/2009		4.381.000	1,00		4.393.801		4.393.801
X50190180918	EXPLO 2004-1 M MTG / 2004 - 25/09/2012		5.000.000	1,00		5.019.295		5.011.059
X50282572105	FIN-IND & HANDVRK Float / 2007 - 15/01/2010		10.000.000	1,00		10.027.184		10.001.667
X50299967413	FORD CRED EUROPE 7,125% 2007 - 15/01/2013		100.000	0,85		100.100		84.500
US345370CA64	FORD MOTOR CO 7,45% 1999 - 16/07/2031		200.000	0,49		115.170		98.227
USU345681006	FORTIS CAP. FUND FLOAT 1999 - 26/04/2049 (Call: 26/04/2009)		2.554.000	1,00		2.570.268		2.562.476
X50191082105	FRANCE TELECOM Float C/F 2004 - 11/05/2009		2.000.000	1,00		1.991.252		1.995.315
FR0010235176	FRTR 1% + Inflação - 2005/ 25-07-2017		59.538.000	0,98		55.875.028		58.542.423
X50099284993	FSA GLOBAL FUND, 5,125% /99-2009		2.000.000	1,04		2.186.000		2.071.606
X50182059565	GCO 2 A2 Float MTG / 2003 - 26/11/2043 (Call:26/02/2009)		3.000.000	1,00		3.008.437		3.006.465
X50294396057	GE CAP EUR FUND Float 2006 - 17/05/2021		3.000.000	1,00		3.000.200		3.000.200
US370334AS36	GEN WELLS INC 6% 2002 - 15/02/2012		5.000.000	0,71		3.856.244		3.832.202
US370442AZ85	GENERAL MOTORS 6,75% 1998 - 01/05/2028		200.000	0,49		116.985		98.506
X50133036904	GLOBAL ASSET (GAP LIMITED) / 2001 - 04/06/2013		40.600.000	1,00		40.627.235		40.626.033
X50193291514	GMAC CANADA LTD Float C/F 2004 - 11/06/2009		2.000.000	1,00		1.995.036		1.998.578
X50190015122	GMAC Float - 2004 / 07-04-2008		1.000.000	0,98		998.750		982.500
680080Y58W90	GOLDMAN SACHS COMMODITY BASKET 2006 / 16-02-2009		1.830.000	1,20		1.975.184		2.192.230
X50275122165	GOLDMAN SACHS Float / 2006 - 15/11/2014		8.000.000	1,00		7.962.591		7.965.201
X50242988177	GOLDMAN SACHS Float 2006 - 04/02/2013		8.256.000	0,99		8.193.720		8.143.771
X50284728465	GOLDMAN SACHS 6P Float / 2007 - 30/01/2017		6.000.000	0,95		5.963.770		5.716.854
X50188201619	GOLDMAN SACHS 6P Float 2006 - 23/05/2016		3.000.000	0,99		2.980.488		2.981.556
X50201483657	GRAN 2004-3 2B MTG / 2004 - 20/09/2044 (Call:20/09/2011)		1.037.959	1,00		1.038.108		1.038.108
X50247213704	GS&H 2006-1 E MTG - 2006 / 23-03-2026		5.000.000	0,89		4.450.000		4.450.000
X50331157684	HARBM 10X 4 MTG 2007-06/02/2024		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
X50331160555	HARBM 10X 81 MTG 2007-06/02/2024		1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000
X50262174401	HARBM R2X A4E MTG 2006 - 15/10/2022 (Call: 15/10/2011)		1.000.000	0,90		887.300		897.900
X50262176018	HARBM R2X C MTG/ 2006 - 15/10/2022 (Call:15/10/2011)		7.000.000	0,79		5.390.000		5.536.940
X50216228857	HARVT II - XD1 MTG Float 2005-21/05/2020		1.500.000	0,86		1.471.050		1.293.750
X50216229079	HARVT II - XE1 MTG Float 2005-21/05/2020		1.000.000	0,98		980.900		980.900
X50189774606	HARVT IX B2 Float MTG / 2004 - 29/03/2017		2.000.000	1,02		2.037.800		2.032.031
X50293380274	HARVT V C1 MTG / 2007 - 05/04/2024 (Call:05/05/2012)		6.000.000	0,94		5.562.000		5.614.200
X50188201619	HBOS Float - 2004 / 13-03-2049 (Call:13-03-2014)		5.000.000	0,99		4.957.416		4.959.619
X50192560453	HBOS PLC FLOAT 2004 - 01/09/2016 (Call: 01/09/2011)		2.500.000	0,98		2.468.165		2.462.203
X50213499410	HBOS TSV Float / 2005 - 16/03/2020		10.000.000	0,99		9.925.052		9.939.004
X50244627229	HBOS TSV Float 2006 - 23/02/2016		10.000.000	0,75		7.420.592		7.544.174
X50293697123	HEC 2007 - 3X D MTG 2007 - 01/05/2023 (Call: 01/05/2010)		2.000.000	0,82		1.581.200		1.640.000
X50293695267	HEC 3X C MTG/ 2007 - 01/05/2023 (Call:01/05/2010)		8.000.000	0,86		6.861.600		6.861.600
US42307TAC27	HEINZ FINANCE CO 6,625% /2003 - 15/07/2011		5.000.000	0,72		3.600.849		3.596.578
X50231411751	HELLAS TELECOM Float / 2005 - 15/10/2012		250.000	1,00		256.563		249.375
X50165501080	HLB65 c/z 2003 - 02/05/2009		2.300.000	0,94		2.149.442		2.154.346
X50299973577	HSBC BANK PLC 2007/15-05-2012		4.000.000	1,02		4.013.600		4.069.600
X50188853526	HSBC CAP FUNDING Float / 2004 - 29/12/2049 (Call:29/03/2016)		750.000	0,90		795.427		672.900
X50292776881	HSBC FINANCE CORP Float 2006 - 05/04/2013		12.000.000	1,00		11.964.000		11.964.000
X50228550421	HSBC FINANCE Float - 2006 / 14-09-2010		4.800.000	1,00		4.497.127		4.498.328
X50272672131	HSBC FINANCE Float / 2006 - 28/10/2013		13.500.000	0,98		13.225.874		13.231.114
DE000HS4H243	HSN NORDBANK AG Float / 2007 - 14/02/2017 (Call:14/02/2012)		10.000.000	1,00		9.981.950		9.984.464
DE0007846248	HVB Float / 2005 - 13/10/2010		4.000.000	0,93		3.619.703		3.737.966
DE0007846198	HVB Float / 2005 - 16/08/2010		4.000.000	0,93		3.574.503		3.712.234
DE0007329971	HYPO REAL ESTATE 4,882% / 2007 - 30/10/2008		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
X50285097746	HYPO REAL ESTATE Float / 2007 - 09/02/2010		4.000.000	1,00		3.993.172		3.995.019
X50237539282	HYPOREAL INTL AG Float / 2007 - 06/12/2010		5.000.000	1,00		4.996.302		4.997.077
X50092968915	HYPOVEREINS LUX Float / 1998 - 18/12/2008		7.000.000	1,01		7.040.650		7.036.710
X50159292908	IAD0 0,5% 2002 - 30/10/2012		1.047.000	0,85		849.659		886.293
X50214984150	IBERCAJA Float / 2007 - 25/04/2019 (Call:25/04/2014)		2.543.000	0,97		2.462.402		2.464.376
X50178889274	IBERDROLA 4,375% - 2003 / 29-10-2010		3.000.000	1,04		3.213.300		3.113.300
X50258938165	IBERDROLA FIN. Float / 2006 - 28/06/2010		3.400.000	1,00		3.397.881		3.398.634
X50163023848	IBERDROLA INTL. 4,875% 2003 - 18/02/2013		800.000	1,05		856.052		836.160
X50162728769	IBRD Var - 2003 / 03-03-2010		625.000	0,96		612.802		600.675
X50293980461	ICICI BANK SINGAPORE Float / 2007 - 29/03/2009		9.500.000	1,00		9.490.040		9.501.554
DE000A04M066	IKB 6,625% /2004 - 20/02/2049 (Call:15/07/2014)		5.000.000	1,03		5.182.552		5.153.120
DE0008592759	IKB FUNDING TRST # 1 Float / 2002 - 31/12/2049 (Call:31/12/2008)		789.700	0,57		434.414		450.184
X50301457718	IMMEO 2 B Mtg 2007 / 15-12-2016		990.778	0,95		942.329		938.019
X50229593529	INS BANK 3,5 % 2005-16/09/2020 (Call:16/09/2015)		3.500.000	1,00		3.491.617		3.493.536
NL0000119592	INS BANK 5,5% - 2001 / 04-01-2012		5.000.000	1,06		5.516.353		5.307.583
X50094100152	INTERNATIONAL ENDS&A c/z /1999-02/02/2039 (Call - 02/02/09 - 175,816		2.250.000	1,65		2.857.949		3.719.071
X50236183207	INTL LEASE FIN 2005 - 15/08/2011		12.500.000	1,00		12.562.952		12.551.861
X50195721708	INTL LEASE Float - 2004 / 06-07-2010		2.000.000	1,01		2.017.200		2.012.806
X5009722466	INTNED Float / 1999 - 19/05/2019		2.000.000	0,99		1.983.723		1.983.723
X50297861279	INVITEL HOLDINGS Float 2007 - 01/02/2013		500.000	0,96		488.750		480.000
X50249499319	JOHN DEERE BANK Float 2006 - 31/03/2011		2.000.000	1,00		2.004.539		2.004.088
X50092632685	JOHN HANCOCK 4,75% - 1998 / 01-12-2008		2.060.499	1,01		2.138.859		2.075.391
X50284839882	JP MORGAN CHASE Float / 2007 - 30/01/2014		15.000.000	0,98		14.788.800		14.764.185
X50231555672	JP MORGAN Float 2005 - 12/10/2015		7.000.000	1,00		7.030.500		7.028.365
X50232957331	JP MORGAN Float 2005 - 20/12/2010 (Call: 20/12/2008)		10.000.000	0,84		8.200.000		8.425.000
X50289321118	JP MORGAN INTL DERIVAT c/z 2007 - 09/03/2012		7.000.000	1,01		7.088.200		7.086.657
X50289210477	JP MORGAN INTL DERIVAT c/z 2007 - 06/03/2012		3.000.000	0,97		2.910.300		2.910.474
X50293774054	JP MORGAN INTL DERIVATIV - 2007 / 20-06-2012 (call: 20-06-2010)		4.153.000	0,98		4.146.810		4.074.201
X50292632212	JUBIL I - RX C MTG 2007 - 30/07/2024		2.500.000	0,86		2.138.575		2.138.575
X50182788470	JUBIL IIIX MTG 2005 - 20/04/2017		5.000.000	0,99		5.113.410		4.974.000
X50292633533	JUBIL I-RX D MTG Float / 2007 - 30/07/2024		2.500.000	0,81		2.036.675		2.036.675
X50292634267	JUBIL I-RX E MTG 2007 - 30/07/2024 (Call: 30/07/2013)		2.500.000	0,79		1.966.600		1.966.600
X50196448806	JUBIL IV-X C MTG Float - 2004 / 15-10-2019 (Call: 15/10/2010)		1.000.000	0,93		931.990		932.990
X50220312440	JUBIL V-X E MTG 2005 - 21/08/2021 (Call: 21/08/2011)		1.100.000	0,87		968.000		951.500
X50220344054	JUBIL V-X W MTG / 2005 - 21/08/2021		10.000.000	0,99		10.004.000		9.901.888
X50149846953	K2 CORPORATION Float 2000 - 18/01/2009		10.000.000	0,59		5.498.390		5.872.363
X50219823266	KAUFHINS BANK HF Float / 2005 - 25/05/2010		10.000.000	1,00		9.977.000		9.978.218
X50327159074	KBC Float / 2007 - 26/10/2012		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
DE000A0E8229	KFW 3% / 2005 - 16/09/2012		5.000.000	1,00		4.998.052		4.999.951
X50212997745	KFW 3,3% - 2005 / 02-03-2015		1.790.000	0,97		1.754.125		1.730.809
DE0002760782	KFW 5,0% / 1998 - 04/01/2009		5.000.000	1,02		5.421.982		5.114.054
X50180686304	KFW Float / 2003 - 17/11/2015		1.260.000	0,99		1.241.152		1.244.336
DE000A0E8294	KFW Float / 2006 - 23/02/2016		3.000.000	1,00		3.000.052		3.000.042
X50196203870	KFW Float C/F - 2004 / 03-08-2009		5.000	0,98		4.999		4.907

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
Empresa de Seguros: BES VIDA
Nº de identificação: 503024856
Ident. da resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO		DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
								unitário	Total
X50243207585		KFW Var / 2006 - 21/02/2011		2.372.000	0,95		2.216.660		2.249.939
X50185905816		KOMMUNALKREDIT Float C/F 2004 / 13-02-2009		3.000.000	1,00		2.995.554		2.999.002
X50196776727		KPN Float - 2004 / 21-07-2009		2.000.000	1,00		2.003.000		1.994.420
U55150X0AA94		LANDSBANKI ISLAN 6.1% / 2006 - 25/08/2011		5.000.000	0,70		3.561.527		3.476.056
X50301055595		LANDSBANKI ISLANDS Float / 2007 - 18/05/2012		4.500.000	1,00		4.488.570		4.486.005
X50187674816		LANDSBANKI ISLAND Float / 2004 - 10/03/2009		3.000.000	1,00		2.999.700		2.999.767
X50208211911		LANDSBANKI ISLAND Float / 2004 - 21/12/2009		4.000.000	1,00		4.007.200		4.006.107
X50231945386		LANDSBANKI ISLAND Float / 2005 - 19/10/2010		4.500.000	1,00		4.499.105		4.499.261
X50215088021		LB BADEN 4.10% Race / 2005 - 22/03/2010		2.700.000	0,98		2.604.202		2.635.014
X50243637757		LB BADEN-WUERTT Float - 2006 / 21-03-2016		8.000.000	1,00		7.982.819		7.970.221
X50285604863		LECTA SA Float - 2007 / 13-02-2007		250.000	0,88		250.000		220.938
X50224346592		LEHMAN BROS Float - 2005 / 20-07-2012		7.700.000	0,98		7.528.652		7.508.267
X50189741001		LEHMAN BROS FLOAT 2004 / 05-04-2011		10.000.000	1,00		10.017.890		9.971.322
X50215349357		LEHMAN BROS Float 2005/2049 (Call: 30/03/2010)		2.000.000	0,62		1.660.000		1.240.014
X50138439616		LEHMAN BROS HLDG Float / 2004 - 02/11/2011		5.300.000	0,99		5.231.803		5.250.020
X50252835110		LEHMAN BROS HLDG Float / 2006 - 04/05/2011		4.000.000	0,98		3.908.600		3.916.277
X50257022714		LEHMAN BROS HLDG Float / 2006 - 12/06/2013		4.000.000	1,00		3.986.000		3.987.786
X50254171191		LEHMAN BROS HLDG Float / 2006 - 19/05/2016		13.000.000	0,99		12.930.181		12.934.891
X50272543900		LEHMAN BROS HLDG Float / 2006 - 25/10/2011		4.000.000	1,00		3.983.975		3.983.767
X50282937985		LEHMAN BROS HLDG Float / 2007 - 05/02/2014		10.000.000	0,97		9.961.250		9.961.243
X50300595547		LEHMAN BROS HLDG Float / 2007 - 10/05/2012		2.900.000	0,99		2.883.324		2.877.677
X50206444191		LEHMAN BROS Var / 2004 - 06/12/2011		5.000.000	0,94		4.590.052		4.687.534
X50294628366		LHB INTERNATIONAL HANDEL 2007 - 10/04/2012		1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000
U5532716AH08		LIMITED BRANDS INC 6.125% 2002 - 01/12/2012		5.000.000	0,69		3.586.788		3.464.580
X50099509316		LLOYDS BANK Float / 1999 - 19/07/2049 (Call:19/07/2009)		3.500.000	1,01		3.552.042		3.518.414
X50231748046		LLOYDS TSB BANK - 2005 / 26-10-2015 (Call:26-04-2008)		5.000.000	1,00		4.962.603		4.999.977
X50156372343		LLOYDS TSB BANK 6.9% 2002 - 22/02/2008		355.000	0,65		293.583		232.109
X50162132681		LOGO SECURITIES Float 2003 - 30/01/2008		4.000.000	1,00		4.000.452		4.000.021
X50176203122		LOTH 2X CI MTG / 2003 - 24/07/2038 (Call:24/10/2008)		6.000.000	1,00		6.051.052		6.023.369
X50272317990		LSME 1 A Float MTG - 2006 - 21/08/2028		5.000.000	1,00		5.000.103		5.000.098
X50230695552		LUST 4 C MTG / 2005 - 15/09/2048		3.500.000	1,00		3.500.402		3.500.351
X50178547393		LUSITANO 2B MTG / 2003 - 16/11/2046 (Call:16/11/2012)		4.000.000	1,00		4.000.094		4.000.032
X50268642161		LUSITANO 5 A MTG / 2006 - 15/07/2059		4.072.412	1,00		4.072.459		4.072.458
X50312981649		LUSITANO 6 A MTG / 2007 - 15/03/2060		21.437.329	0,99		20.987.145		21.180.081
X50312982290		LUSITANO 6 B MTG / 2007 - 15/03/2060		38.950.000	0,95		37.025.870		37.115.455
X50312982530		LUSITANO 6 C MTG 2007/15-03-2060		17.800.000	0,93		17.526.405		16.516.620
X50312982704		LUSITANO 6 D MTG 2007/15-03-2060		5.600.000	0,90		5.600.034		5.023.760
X50312983009		LUSITANO 6 E MTG 2007/15-03-2060		15.950.000	0,91		15.950.000		14.452.295
X50312694836		LUSITANO GLOBAL MTG / 2001 - 05/12/2015 (Call:05/12/2008)		38.300.000	1,02		38.615.421		39.204.263
X50159070886		LUSITANO MORT 1 C MTG / 2002 - 15/12/2035 (Call:15/12/2009)		3.000.000	1,00		3.015.440		3.001.346
X5017854742		LUSITANO MORT 2 B MTG / 2003 - 16/11/2046 (Call:15/11/2012)		10.000.000	0,97		9.749.000		9.749.000
X50178547047		LUSITANO MORT 2 C MTG - 2003 / 16-11-2046 (Call:15/11/2012)		5.000.000	0,96		4.800.500		4.803.500
X50276703005		MACQUARIE BANK LTD Float / 2006 - 06/12/2016 (Call:06/12/2011)		2.000.000	0,94		2.002.000		1.882.713
X50303201403		MARFIN POPULAR Float / 2007 - 31/05/2010		7.700.000	1,00		7.664.239		7.664.747
X50193657789		MARLIN 1 B MTG / 2004 - 23/12/2012		524.953	1,00		525.009		524.995
U55719034E36		MARRIOTT INTL 4.625% / 2005 - 15/06/2012		5.000.000	0,68		3.422.894		3.422.250
X50186951629		MARS2 2 AIB Float MTG / 2004 - 20/03/2036 (Call:20/03/2008)		463.976	1,00		449.524		462.298
X50267046851		MARSB 2006 B MTG / 2006 - 28/08/2014 (Call:28/08/2012)		3.700.000	1,00		3.700.422		3.700.350
X50189018970		MAX ONE Float C/F 2004 - 20/03/2009		785.000	1,00		794.529		788.184
U5583334AA59		MEADWESTVACOR CORP 6.85% 2002 - 01/04/2012		5.000.000	0,73		3.694.284		3.648.321
X50242696804		MEDIOBANCA Float - 2006 / 10-02-2021		10.920.000	0,98		10.713.574		10.725.471
X50303584553		MERKWAID ID MTG 2007 - 30/01/2040 (Call: 30/01/2010)		1.000.000	0,97		979.570		979.400
X50284282356		MERRILL LYNCH Float 2007/31-01-2014		16.000.000	0,97		15.936.383		15.593.965
X50166710888		MERRILL LYNCH 3.4% / 2003 - 30/06/2009		1.445.000	0,96		1.346.913		1.384.109
X50250578134		MERRILL LYNCH C/F Float / 2006 - 06/04/2016		3.000.000	0,99		2.967.151		2.968.986
X50188689623		MERRILL LYNCH Float - 2004 / 22-03-2011		10.000.000	1,00		10.049.105		10.040.598
X50089097330		MERRILL LYNCH Float / 1998 - 15/07/2008		19.952	0,99		20.404		19.703
X50185391447		MERRILL LYNCH Float / 2004 - 09/02/2009		500.000	0,99		497.225		497.343
X50302633598		MERRILL LYNCH Float / 2007 - 30/05/2014		6.000.000	0,98		5.852.648		5.856.028
X50231029868		MERRILL LYNCH Float 2005 - 29/09/2010		3.000.000	0,99		2.946.230		2.962.463
X50267827169		MERRILL LYNCH Float 2006 - 14/09/2018		22.100.000	1,00		21.989.580		21.994.884
X50177986691		MERRILL LYNCH Float C/F 2003 - 03/11/2008		4.946.000	1,00		4.943.079		4.943.664
X50170401046		MERRILL LYNCH Float / 2003 - 30/07/2017		710.000	1,00		649.188		671.156
X50281902590		MERRILL LYNCH LUX Float / 2007 - 30/01/2017		5.000.000	1,00		5.000.057		5.000.047
DE000A0KFS94		METRO AG Float - 2006 / 08-09-2010		6.000.000	1,00		6.008.296		6.007.409
DE000A0DLWM8		METRO AG Float / 2004 - 07/10/2009		300.000	1,00		300.705		300.686
X50190302611		MID6A 1 A1 Float MTG / 2004 - 23/04/2011		2.055.645	1,08		2.258.408		2.223.434
X50190303189		MID6A 1 A2 Float MTG / 2004 - 23/04/2029		5.000.000	1,01		5.037.607		5.032.296
X50193513602		MONTE DEI PASCHI Float / 2004 - 01/06/2014 (Call:01/06/2009)		400.000	0,99		397.860		397.932
X50236480322		MONTE PASCHI SEN Float 2005 - 30/11/2017 (Call: 30/11/2012)		11.200.000	1,00		11.232.476		11.228.024
X50163527483		MONTEPIO GERAL Float 2003 - 28/02/2013		1.880.000	1,01		1.890.690		1.889.484
X50241903821		MONTEPI Float 2006 - 31/01/2011		11.800.000	1,00		11.769.046		11.778.776
X50179928303		MORGAN STANLEY 2003 / 23-12-2008		750.000	1,00		745.275		747.643
X50326667523		MORGAN STANLEY c/z 2007 - 25/10/2010		940.000	1,01		940.000		944.700
X50210101291		MORGAN STANLEY Float - 2005 / 08-02-2010		200.000	1,00		199.875		199.892
X50250971222		MORGAN STANLEY Float / 2006 - 13/04/2016		12.555.000	1,00		12.509.595		12.497.513
X50276891594		MORGAN STANLEY Float / 2006 - 29/11/2013		6.000.000	1,00		5.985.803		5.987.824
X50282583722		MORGAN STANLEY Float / 2007 - 16/01/2017		13.000.000	1,00		12.988.360		12.989.307
X50225152411		MORGAN STANLEY Float 2005 - 20/07/2012		16.792.000	0,99		16.729.954		16.658.248
X50245836431		MORGAN STANLEY Float 2006 - 01/03/2013		13.800.000	1,00		13.751.033		13.755.234
X50185150082		MORGAN STANLEY Float C/F - 2004 / 16-02-2010		223.000	1,00		222.605		222.690
X50294098032		MOTIFF FINANCE Float / 2007 - 26/04/2017		5.000.000	0,85		4.300.000		4.269.500
DE000A0EY119		MUNCHEN HYPOBANK 2.75% 2005 - 17/10/2013 (Call: 17/10/2008)		5.000.000	0,97		4.870.802		4.870.802
X50203171755		NATRE Var 2004/03-11-2049 (Call:03/11/2014)		700.000	0,94		647.852		661.073
X5017251949		NATIONAL GRID 3.75% / 2003 - 22/07/2008		2.000.000	1,01		2.072.400		2.013.270
FR0010369595		NATIXIS BANQUES Float 2006 - 26/01/2017 (Call: 26/01/2012)		1.500.000	1,00		1.500.790		1.500.617
FR0010239400		NATL BANQUES POP CCBP Float 2005 - 21/01/2016 (Call: 21/01/2011)		1.950.000	1,00		1.546.868		1.548.146
X50269714464		NATL CAPITAL INS Float 2006/29-09-2049 (Call 29-09-2016)		6.450.000	0,93		6.468.025		5.998.590
X50267821394		NATL GRID PLC Float / 2006 - 18/01/2012		11.000.000	1,00		11.053.466		11.046.412
X50258971539		NATL GRID PLC Float 2006 - 28/06/2010		4.000.000	1,00		4.007.135		4.005.289
X50129477716		NAVIO CO - 2001 / 02-05-2011		35.174.126	1,01		35.612.372		35.608.343
X50129619010		NAVIO CO - 2001 / 26-04-2010		26.000.000	0,87		22.712.300		22.712.300
X50130684029		NAVIO CO HERZOG c/z - 2001 - 10/05/2011		4.144.550	1,25		5.156.089		5.164.291
X50130683993		NAVIO CO ITAME c/z - 2001 / 10-05-2011		8.971.950	1,25		11.166.473		11.176.944
X50130684292		NAVIO CO KAHN c/z 2001 / 10-05-2011		34.850	1,25		43.414		43.425
X50172122904		NBDG FUND pp - 2003 / 22-07-2049 (Call : 11/07/2013)		1.734.000	1,01		1.751.513		1.751.276
X50247626962		NSGLN 4,125% / 2006 - 21/03/2013		4.500.000	0,99		4.446.052		4.465.347
X50234023942		NIB CAPITAL BANK 1 st /2 nd /3 rd Tranche 2005 - 28/11/2015		7.500.000	1,00		7.500.052		7.500.041
X50234404159		NIB CAPITAL BANK Float RAcc 1 st -3 rd Tranche 2005 / 15/11/2015 (Call 15		7.500.000	0,93		7.437.750		6.99

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. da resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
							unitário	Total
X50234564515	NIBCAP Float Racc 2005 - 30/11/2015		5.000.000	1,00		4.986.186		4.987.374
X50200688256	NORDEA BANK PERPETUAL 2004 - 17/09/2009		1.248.000	0,74		1.179.020		923.520
X50244741434	NORDRHEIN-WEST Float /2006 - 08/03/2016		700.000	0,92		642.880		646.089
X50218487436	OPERA UNIE A MTG /2005 - 15/02/2012		3.489.202	1,00		3.489.292		3.489.266
X50331640093	OREY 7% BV CLASS A 2007/28-12-2012		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
X50275776101	OTE Float /2006 - 21/11/2009		3.000.000	1,00		3.000.052		3.000.033
X50095156401	PACIFIC L.F. (Credit Suisse)/99-2019		2.000.000	0,99		1.980.324		1.981.511
X50227274601	PANTH III-X D1 MTG 2005 - 2080 (Call: 12/12/2008)		2.000.000	0,91		1.820.600		1.820.600
X50227646947	PANTH III-X D2 MTG 2005 - 2080 (Call: 12/12/2008)		3.200.000	0,85		2.714.240		2.714.240
X50227275160	PANTH III-X E MTG 2005 - 2080 (Call: 12/12/2008)		4.800.000	1,00		4.800.000		4.800.000
X50276070553	PANTH IV - X C MTG 2006 / 20-03-2084		5.000.000	0,91		4.542.000		4.542.000
X50276071791	PANTH IV - X D MTG 2006 / 20-03-2084		5.000.000	0,87		4.359.500		4.359.500
KY6693261094	PARMALAT CAP.FIN.-98		5.000.000	0,00		5.000.010		500
X50296762247	PERL 23 C1 MTG /2007 - 30/12/2014		7.500.000	0,90		6.712.500		6.712.500
FR0010398263	PERNOD RICARD Float /2006 - 06/06/2011		6.600.000	1,00		6.602.180		6.581.796
X50174851567	PEUGEOT Var. 2003 - 15/09/2008		280.000	0,98		273.084		273.084
X50336018832	PFIZER INC 4.75% /2007 - 15/12/2014		4.500.000	1,00		4.494.195		4.494.236
X50293447792	PIRAEUS GROUP FINANCE Float /2007 - 29/03/2010		4.000.000	1,00		3.998.080		4.000.595
X50201573051	PIRAEUS GROUP Float - 2004 / 29-09-2014 (Call:29-09-2009)		4.200.000	1,00		4.236.272		4.238.015
X50204397425	PIRAEUS GRP CAP Float /2004 - 27/10/2009 - (Call:27/10/2014)		1.904.000	0,96		1.820.274		1.820.238
X50238184260	PIRAEUS GRP FDI Float /2005 - 20/12/2010		400.000	1,00		401.120		401.102
X50149762139	POLO SECURITIES Float /2002-26/06/2014		3.000.000	1,01		3.031.865		3.021.865
DE0009190702	POPULAR CAPITAL 6% /2003 - 29/10/2049 (Call:20/10/2008)		529.000	0,96		509.692		509.692
DE000408DVI0	POPULAR CAPITAL PERPETUAL 2004 - 30/06/2009		1.216.000	0,63		1.237.942		766.090
X5021828830	PORTUGAL TEL.FIN 3.75% /2005 - 26/03/2012		5.000.000	0,95		4.751.000		4.760.595
X50205677320	PREPS 2004 - 2 BI MTG /2004 - 10/12/2012		4.500.000	1,00		4.533.417		4.495.067
X50188938277	PREPS 2004-1 A MTG /2004 - 12/05/2012		7.720.613	1,01		7.877.100		7.831.927
X50225229813	PREPS 2005-1 B2 MTG /2005 - 04/08/2014		3.000.000	0,95		2.855.852		2.844.574
X50213035008	PROLO 4 B Float MTG /2005 - 05/05/2013		2.000.000	1,00		2.000.052		2.000.000
X50307772128	PROMC 2007 - 10 MTG 2007/29-06-2012		5.000.000	0,87		4.342.000		4.342.000
X50205776650	PROMS CARA A Float MTG /2005 - 05/10/2019		2.000.000	1,00		2.000.052		2.000.042
DE0009106732	PROVI AQ3-1 A MTG /2003 - 28/07/2055 (Call:28/10/2009)		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
X50110207478	QBEAU Float - 2000 / 03-08-2020 (Call: 03/08/2010)		5.000.000	1,03		5.093.652		5.150.405
X50207714022	RABOBANK Float /2004 - 21/12/2012		1.000.000	0,90		883.552		900.383
X50229789341	RABOBANK Float Racc /2005 - 30/09/2012		4.500.000	0,92		4.079.865		4.147.517
X50211216659	RABOBK Float Racc 2005 - 07/02/2012		1.900.000	0,93		1.744.328		1.759.230
X50326967832	RAIFF ZENTRALBK 5.77% 2007 - 29/10/2015 (Call: 29/10/2012)		2.500.000	0,99		2.500.000		2.474.100
X50178424809	RAMPER Float - 2003 / /08-10-2013		6.961.200	1,00		6.958.255		6.956.536
X50278111165	RAMPER INV 2006 / 21-10-2013		43.880.000	1,00		43.880.000		43.880.000
X50218924917	RBO5 6.5% Racc 2005 - 19/05/2020		5.974.000	0,91		5.416.273		5.446.005
X5030453632	RBS 2007 / 03-06-2017		3.000.000	0,66		2.948.033		1.955.327
X50201065496	RBS 4.625% - 2004 / 22-09-2021 (Call: 22/09/2016)		3.000.000	0,97		3.044.240		2.912.446
DE000406C37	RBS 5.25% 2005 - 29/06/2049 (Call - 30/06/2010)		4.000.000	0,90		3.960.000		3.600.000
X50233447936	RBS Float - 2005 / 16-11-2015		7.500.000	0,99		7.431.456		7.444.393
X50195231526	RBS Float /2004 - 03/07/2049 (Call:03/07/2014)		5.000.000	1,01		5.051.639		5.048.187
X50289088659	RBS Float 2007 - 28/10/2026		15.000.000	1,00		15.000.000		15.000.000
X50192506870	RCT BANQUE Float / 2004 - 26-05-2009		447.000	1,00		448.943		447.938
X50282627289	RCT BANQUE Float /2007 - 24/01/2012		3.000.000	1,00		3.001.355		3.001.355
X50163164667	RCT BANQUE Var. /2003 - 06/06/2008		1.250.000	1,00		1.250.138		1.250.029
X50238951536	REGAT 14 A1 Float MTG /2005 - 21/12/2013		5.000.000	1,01		5.086.500		5.073.843
FR00103060368	RENALT Float C/F 2004 - 26/02/2009		1.200.000	1,00		1.205.443		1.202.679
X5022010744	REP AUSTRIA Float /2005 - 15/06/2010		3.000.000	1,00		2.992.952		2.994.446
X50287416423	REFSOL INTL FINANCE Float /2007 - 16/02/2012		12.000.000	0,99		11.959.146		11.959.260
X50305719758	REVE 2007-1 A MTG 2007/20-06-2014		5.600.000	0,99		5.600.000		5.543.843
X50138977276	ROCK LTD Float - 2001 / 28-11-2011		25.500.000	0,68		17.755.129		17.342.979
X50126640449	ROCK LTD Float /01-2008		3.182.000	1,00		3.196.084		3.186.729
X50305318171	ROYAL BANK OF SCOTLAND 2007 / 05-06-2017		5.000.000	0,67		3.711.987		3.352.856
X50306721860	ROYAL BANK OF SCOTLAND Tranche Júnior 2007 - 22/07/2017		50.312.000	1,07		54.014.460		54.014.460
X50306719708	ROYAL BANK OF SCOTLAND Tranche Senior 2007 - 22/06/2017		348.253.000	1,00		348.258.880		348.254.063
X50177142360	ROYAL BANK SCOTLAND - 2003 / 07-10-2013 (Call: 07/10/2008)		8.000.000	0,99		8.033.549		7.919.992
X50173287862	RZB FINANCE LTD pp /2003 - 31/07/2049 (Call:31/07/2013)		5.000.000	1,04		5.235.052		5.198.373
US785905AA63	SABRE HOLDINGS 156 7,35% /2001 - 01/08/2011		5.000.000	0,68		3.712.177		3.413.521
X50270326358	SAB DO BRASIL SA 3.75% /2006 - 06/10/2009		1.500.000	1,00		1.499.430		1.495.200
X50170816168	SALOMON SB HLDS Float /2003 - 27/12/2008		2.970.000	0,99		2.912.733		2.946.795
X50243399556	SANPAOLO Float - 2006 / 20-02-2018 (call:20-02-2013)		5.000.000	1,00		4.990.452		4.993.041
X50327533617	SANTANDER 5.435% /2007 - 24/10/2017 (Call:24/10/2012)		3.500.000	1,00		3.500.000		3.500.000
X50239119810	SANTANDER INTL Float Racc 2006 - 09/01/2016 (Call: 09/07/2008)		10.400.000	1,00		10.625.680		10.408.534
X50245339485	SANTANDER ISSUJAN Float /2006 - 03/03/2016 (Call:03/03/2011)		15.000.000	1,00		14.984.040		14.987.029
X50291652203	SANTANDER ISSUANCES Float /2007 - 23/03/2017 (Call:23/03/2012)		1.750.000	1,00		1.745.100		1.745.735
X50174700517	SB FINANCE Float - 2003 / 18-02-2015		36.101.500	0,68		24.457.302		24.531.140
US783876AD51	SBC COMMUNICATIONS 6.25% 2001 - 15/03/2011		5.000.000	0,71		3.559.562		3.559.781
X50202197694	SCH FINANCE pp Float -2004 / 30-09-2049 (Call:30-09-2009)		4.000.000	0,82		3.294.952		3.294.996
X50322866749	SCHERING - PLOUGH S&P 5 2007 / 01-10-2010		1.500.000	1,00		1.499.430		1.495.200
X50260903348	SCHNEIDER ELECTRIC SA Float /2006 - 18/07/2011		2.000.000	1,00		1.999.620		1.999.660
X50312469975	SCOT & NEWCASTLE c/z /2007 - 25/01/2008		6.100.000	1,00		5.962.606		6.080.352
X50174150424	SEALS FINANCE Float - 2003 / 06-02-2013		38.000.000	0,68		25.570.163		25.829.468
X50172770900	SEALS FINANCE Float - 2003 / 13-03-2018		38.000.000	0,68		25.938.077		25.850.438
X50186528542	SEALS FINANCE Float - 2004 / 03-02-2017		10.629.000	0,68		7.302.594		7.226.363
X50163578635	S6A NV 2003 - 28/02/2018		96.881.000	1,03		99.890.295		99.794.654
ESOL00804184	SGLT c/z 2006 - 18/04/2008		112.000	0,99		109.424		110.764
X50159094399	SHERLOCK LTD Float - 2002 / 24-07-2015		38.219.980	1,00		38.250.458		38.260.856
X50238073356	SHIELD IC MTG 2005 / 20-01-2014		500.000	0,95		487.250		477.495
X50284823567	SIEMENS FINANCE 5.75% 2006 - 17/10/2016		7.000.000	0,71		4.995.349		4.993.084
X50131685901	SIGNUM LTD - 2001 / 14-05-2012 - 06/10/2009		25.470.600	1,00		25.489.395		25.486.392
X50131686361	SIGNUM LTD - 2001 / 21-05-2012		25.207.950	1,00		25.237.334		25.237.282
X50134200418	SIGNUM LTD - 2001 / 30-05-2013		9.842.100	1,00		9.856.997		9.842.100
X50191322857	SLM CORPORATION Float /2004 - 26/04/2011		10.000.000	0,91		9.217.000		9.133.000
X50274972842	SLM CORPORATION Float /2006 - 15/11/2011		3.000.000	0,96		2.856.000		2.874.455
X50096276182	SOC GENERALE 15/04/1999-2012		310.000	1,00		355.043		308.481
X50237607469	SOCGEN Float /2005 - 14/01/2008		3.200.000	1,00		3.213.403		3.200.624
X50209026631	SOLAR CDX NA Float 2005 - 04/02/2017		2.270.000	0,68		1.548.186		1.543.911
X50209026987	SOLAR CDX NA Float 2005 - 23/02/2019		39.000	0,68		26.356		26.356
X50187309108	SOLAR Float - 2004 / 19-02-2019		1.000	0,68		680		679
X50174292135	SOLAR FUND Float -2003 / 01-09-2013		24.468.000	1,00		24.486.466		24.486.466
X50104462688	SOLAR FUND 5.25% 1999-04/08/2014		500.000	1,00		500.050		500.050
X50209026128	SOLAR FUNDING - 2005 / 23-07-2014		9.942.000	0,68		6.802.507		6.762.387
X50176092624	SOLAR FUNDING Float - 2003 / 19-09-2013		51.558.000	1,00		51.607.915		51.572.952
ES0000011876	SP68 c/z - 98 / 01-2029		28.247.569	0,35		7.235.729		9.982.479
X50099279563	STINGRAY LIMITED (K2 CREDIT LKD) / 1999 - 17/01/2010		4.900.000	1,00		4.888.682		4.896.553
X50130773715	STINGRAY LIMITED /2001 - 26/05/2012		76.250.000	1,00		76.270.788		76.276.719

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
							unitário	Total
X50247802522	STM Float / 2006 - 17/03/2013		12.024.000	1,00		12.001.709		12.036.081
X50238196942	SVENSKA HENDLESBANKEN pp - 2005 / 16-12-20149 (call:16-12-2015)		3.500.000	1,00		3.500.052		3.500.041
X50292434684	SVENSKA HNDLSBKN Float / 2007 - 23/03/20149 (Call:23/03/2012)		2.000.000	1,00		2.000.200		2.000.173
X50232843671	SVENSKA HNDLSBKN Float 2005 - 19/10/2017 (Call: 19/10/2012)		3.500.000	0,99		3.457.255		3.458.551
X50235246948	SVDBANK A/S Float / 2006 - 25/04/20149 (Call:25/04/2017)		2.500.000	1,01		2.537.750		2.536.085
X50335481254	TAGST 2007 - ROSE 1 MTG - 2007 / 17-12-2012		599.000	1,01		599.000		599.000
X50304252062	TELECOM ITALIA Float / 2007 - 07/06/2010		5.000.000	1,00		4.985.000		4.987.288
X50312208407	TELECOM ITALIA Float / 2007 - 19/07/2013		5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000
X50237303598	TELECOM ITALIA Float 2005 - 06/12/2012 (Call: 06/12/2010)		24.000.000	0,99		23.980.677		23.863.710
X50241946630	TELEFONICA EMISTONES 4.375% / 2006 - 02-02-2016		5.000.000	0,99		4.965.552		4.972.141
X50162867880	TELEFONICA EUROPE 5125 2003/14-02-2013		3.000.000	1,08		3.351.300		3.236.474
X50261634637	TELEFONICA Float / 2006 - 25/01/2010		12.800.000	1,00		12.852.744		12.838.711
X50289507484	TELTASONERA AB Float / 2007 - 07/03/2013		6.000.000	0,99		6.007.404		5.960.990
X50179909774	TEMPO 1 A MTG / 2003 - 15/11/20149		4.500.000	1,01		4.532.902		4.532.053
X50159012847	TESCO PLC 4.75 / 2002-13/04/2010		1.500.000	1,04		1.628.250		1.561.366
US00184AAB17	TIME WARNER 6.75% 2001 - 15/04/2011		5.000.000	0,71		3.885.674		3.547.314
X50302917512	TITAN EUROPE PLC MTG 2007/23-04-2017		4.729.498	0,95		4.543.056		4.514.211
X50296702105	TLE Float - 2007 / 25-04-2012		6.600.000	0,94		6.308.272		6.211.154
X50220377906	TMANI A MTG / 2005 - 21/01/2014		2.208.486	1,00		2.208.570		2.208.551
X50160338553	TRIPLAS I A Float MTG / 2003 - 30/04/2012		1.500.000	1,00		1.495.050		1.495.497
X50304590325	URS AG JERSEY Float / 2007 - 20/06/2010		10.000.000	0,90		9.804.200		9.021.000
X50329895915	UNIGREDITO CREDIT Float C/F 2005 - 02/11/2015		1.500.000	0,99		1.479.250		1.479.723
X50241369577	UNIGREDITO ITALIANO 3.95% - 2006 / 01-02-2016		3.900.000	1,00		3.885.505		3.888.586
X50247757718	UNIGREDITO ITALIANO Float 2006 - 15/03/2016		4.000.000	0,98		4.020.400		3.933.800
X50267703352	UNIGREDITO ITALIANO Float 2006 - 20/09/2016 (Call: 20/09/2011)		9.000.000	1,00		8.997.643		8.998.757
X50330786418	UNILEVER NV 4.625% / 2007 - 14/11/2012		2.000.000	1,00		1.993.960		1.993.960
X50140577221	VERDANT LIMITED - 2001 / 14-12-2011		28.250.000	1,00		28.326.636		28.257.426
X50127190600	VERDANT LIMITED Float / 01-2008		30.000.000	1,00		30.097.320		30.058.856
US923448A405	VERIZON 6.5% 2001 - 15/09/2011		5.000.000	0,72		3.605.983		3.601.403
FR0010369637	VEVENDI Float / 2006 - 03/10/2011		5.850.000	1,00		5.863.696		5.862.053
X50266760965	VODAFONE Float 2006 - 05/09/2013		15.000.000	1,00		15.104.282		15.036.091
X50304458564	VODAFONE GROUP Float / 2007 - 06/06/2014		4.000.000	1,00		3.989.250		3.989.992
X50257808500	VODAFONE GROUP Float 2006 - 13/01/2012		7.400.000	1,01		7.445.339		7.445.339
US928571A622	VODAFONE GROUP PLC 7.75% 2000 - 15/02/2010		250.000	0,71		203.321		177.466
X50237497002	VOLKSWAGEN BANK Float / 2005 - 21/12/2015 (Call:21/12/2010)		10.000.000	1,00		10.019.000		10.015.688
X50246359532	VOLKSWAGEN BANK Float / 2006 - 14/03/2016		5.000.000	1,00		4.995.052		4.995.823
X50305951229	VOLVO TREASURY Float / 2007 - 18/06/2008		5.000.000	1,00		4.999.000		4.999.491
X50290520260	VTB CAPITAL VNESHOTORGK Float / 2007 - 13/03/2009		3.000.000	1,00		3.002.600		3.001.588
X50096995112	WESTFALISCHE HYPO - 99 / 14-05-2014		2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000
US9616489864	WEYERHAEUSER CO 6.75% 2002 - 15/03/2012		5.000	0,72		3.615.080		3.611.202
US963320AM89	WHLRPOOL CORP 6.125% 2006 - 15/06/2011		5.000.000	0,72		3.581.861		3.577.881
X50125957604	WHT RESERVE Float 01/2009		2.034.110	1,00		2.034.110		2.034.110
X50252726251	WINDM VII - X AI Float MTG / 2006 - 22/04/2016		402.613	1,00		402.620		402.619
X50252732499	WINDM VII X D MTG 2006 / 22-04-2016		445.623	0,97		431.925		431.925
DE000A0HCJ79	WLBANK Var 2005 - 8/12/2015 (Call: 08/12/2008)		1.211.000	0,94		1.151.943		1.142.579
DE0080515221	WOOD STREET IV-X MTG 2007/25-09-2022 (Call: 25/03/2010)		6.918.403	0,84		5.828.754		5.811.458
X50297946930	XENON CAP#131 Float / 2007 - 11/05/20149 (Call:03/04/2017)		3.000.000	0,94		2.887.500		2.827.235
X501615940597	XENON CAPITAL Float 2003 - 28/01/2013		38.000.000	0,68		25.676.261		25.820.220
X50145116520	XENON Float 2002 - 15/03/2012		37.000.000	0,99		36.296.450		36.446.480
	...							
	sub-total	0	0	0,00	0,00	4.618.264.056	0,00	4.618.511.315
	sub-sub-total	0	0	0,00	0,00	5.187.661.774	0,00	5.183.111.312
FR0000120404	2.2.2 - Títulos de rendimento variável							
CH0012138605	ACCOR SA	67.270			60,08	4.041.825	54,70	3.679.669
FR0000031122	ADECO SA-REG	40.320			50,31	2.028.467	37,02	1.492.476
US0220951033	AIR FRANCE-KLM	63.500			30,49	1.936.362	24,05	1.527.175
680000282623	AL TRIA GROUP INC	3.000			53,55	160.660	51,34	154.025
US0376041051	AMEC PLC	269.580			10,19	2.745.732	11,43	3.082.332
DE0006275001	AMOLLO GROUP INC	2.000			51,72	103.449	47,65	95.306
US0394831020	ARCANDOR AG	99.500			20,33	2.022.903	16,24	1.615.880
680000989592	ARCHE-DANIELS-MIDLAND CO	176.000			27,58	136.906	31,54	157.700
US0020681023	ASTRAZENECA PLC	106.949			39,33	4.206.101	29,51	3.155.894
680000961622	AT & T INC	6.000			28,42	170.497	28,23	169.391
US094603039	BALFOUR BEATTY PLC	322.990			6,23	2.013.772	6,78	2.190.043
BPG	BANCO BRADESCO SA ADR	700.000			22,00	15.397.052	21,74	15.216.358
DE0005151005	BANCO PORTUGUÊS DE GESTÃO	137.978			6,45	889.958	6,00	827.868
DE0005909006	BASF AG	46.066			77,11	3.552.211	101,41	4.671.553
DE0005190003	BILFINGER BERGER AG	37.270			56,02	2.087.955	52,78	1.967.111
FR0000131104	BMW AG	93.670			43,94	4.115.819	42,35	3.966.925
680007980591	BNP PARIBAS	48.821			83,24	4.063.742	74,22	3.623.495
680056794497	BP PLC	505.730			8,11	4.099.746	8,39	4.241.139
6800002875804	BRITISH AIRWAYS 6.75% PERPETUAL	176.000			24,53	4.317.418	24,00	4.224.000
ES0113900137	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	307.410			23,36	7.182.334	26,79	8.237.003
680001625572	BSCH - AM	303.505			14,22	4.315.381	14,79	4.488.839
92565068689	CABLE & WIRELESS PLC	1.034.790			2,58	2.671.301	2,54	2.624.544
FR0000125338	CANYON PREF SHARES	6.000.000			0,84	5.023.443	0,24	1.426.534
680008787029	CAP GEIMINI SA	56.110			48,19	2.704.204	43,00	2.412.730
FR0000120172	CARPHONE WAREHOUSE GROUP	484.740			5,44	2.635.170	4,70	2.277.125
FR0000125585	CARREFOUR SA	79.180			51,83	4.103.933	53,29	4.219.502
DE000GL51001	CASINO GUICHARD PERRACHON	28.990			70,03	2.030.083	74,39	2.156.566
CH0012142631	CELESTO AG	46.240			43,26	2.000.125	42,50	1.965.200
NL0000851861	CLARILANT AG	379.265			6,07	2.300.612	6,36	2.413.525
DE0007100000	CORPORATE EXPRESS	203.610			5,91	1.202.886	5,35	1.089.314
FR0000120644	ENAMERAS	41.770			62,96	2.629.825	66,50	2.777.705
US2441991054	DANONE GROUPE	74.970			55,33	4.147.784	61,40	4.603.158
BE0003562700	DEERE & CO	2.000			58,60	117.198	63,26	126.513
DE0008232125	DELHAIZE GROUP	31.250			65,03	2.032.094	60,20	1.881.250
680002374006	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	99.580			19,94	1.985.354	18,22	1.814.348
680000472495	DIAGEO PLC	269.220			15,69	4.224.523	14,73	3.964.786
LU0011904405	DSG INTERNATIONAL PLC	860.320			2,13	1.832.906	1,35	1.164.338
SE0000001314	E.S. Financial Group	274.530			26,94	7.395.733	24,00	6.588.240
ES0130960018	EAST CAPITAL EXPLORER FUND AB (Acc Preferenc)	8.504.808			1,32	11.262.424	1,19	10.135.555
ES0130670112	ELECTROLUX AB-SER B	150.791			12,83	1.934.226	11,49	1.732.863
FR0000121121	ENMARS	51.970			20,78	1.079.945	19,99	1.038.880
IT0001976403	ENDESA SA	25.054			37,51	939.662	36,35	910.713
US3364331070	EURAZEO	25.680			100,66	2.585.042	87,75	2.253.420
DK0010234467	FIAT SPA	102.310			20,24	2.070.724	17,70	1.810.375
USU3456P1040	FIRST SOLAR INC	1.000			181,94	181.943	181,47	181.469
	FLSMID TH & CO A/S	43.290			60,79	2.631.441	69,99	3.029.830
	FORTIS CAP FUND 6.25% (PREFERENCIAL)	2.000.000			0,98	1.960.000	0,96	1.920.000

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço		
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total	
DE0005785638	FRESENIUS SE-PFD	36.450			55,05	2.006.701	56,90	2.074.005	
DE0006602006	GEA GROUP AG	109.940			23,35	2.566.619	23,80	2.616.572	
680009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	141.000			21,09	2.973.892	17,44	2.459.112	
US38259P5089	GOOGLE INC	1.000			488,17	488.173	469,72	469.724	
ES0171996012	GRIFOLS SA	164.270			15,53	2.551.058	15,41	2.531.401	
DE0006070006	HOCHTIEF AG	28.500			69,26	1.973.878	92,00	2.622.000	
IT0001353173	IFIL-INVESTMENTS SPA	355.400			7,36	2.617.077	6,45	2.293.396	
6800810QTX02	INGCAPE PLC	284.750			6,74	1.919.499	5,16	1.469.665	
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	4.000			46,19	184.780	45,31	181.238	
US46625H1005	JPMORGAN CHASE&CO	5.000			31,31	156.537	29,65	148.258	
680033040113	KESA ELECTRICALS PLC	449.130			4,40	1.975.726	3,18	1.430.038	
FI0009000202	KESKO OYJ-B SHS	52.910			36,98	1.956.421	37,72	1.995.765	
DE000K001000	KLOECKNER & CO	39.730			26,06	1.035.523	27,50	1.092.575	
NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	181.576			9,06	1.645.373	9,53	1.730.419	
NL0000337319	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	98.720			20,92	2.065.562	16,10	1.589.392	
FR0000120537	LAFARGE SA	34.090			117,21	3.995.753	124,50	4.244.205	
680008706128	LLOYDS TSB GROUP PLC	354.000			8,41	2.975.500	6,44	2.278.421	
DE0007257503	METRO AG	36.860			56,19	2.071.022	57,44	2.117.238	
680030232317	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL	316.110			4,38	1.384.847	3,93	1.241.422	
680081QRLC47	MONDI PLC	300.700			6,96	2.093.362	5,80	1.742.654	
US61166W1018	MONSANTO CO	1.000			69,73	69.730	75,87	75.871	
US6174464486	MORGAN STANLEY	4.000			35,81	143.220	36,08	144.311	
DE000A00D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	54.990			47,51	2.612.384	40,00	2.199.600	
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	31.880			126,21	4.023.695	132,94	4.238.127	
6800808SNH34	NATIONAL GRID PLC	386.300			10,81	4.176.023	11,37	4.393.185	
NO0004135633	NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA	282.330			7,10	2.004.378	5,68	1.603.583	
GR5419003009	OPAP SA	103.400			28,91	2.988.824	27,42	2.835.228	
US7134481081	PEPSICO INC	3.000			51,14	153.422	51,56	154.677	
US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA ADR	1.000			71,92	71.918	78,28	78.283	
CH0027752242	PETROPLUS HOLDINGS AG	37.230			68,63	2.555.039	53,00	1.973.210	
FR0000121501	PEUGEOT SA	33.670			60,29	2.030.089	51,85	1.745.790	
FR0000121485	PINPAULT PRINTEMPS REDOUT	26.000			115,94	3.014.323	110,00	2.860.000	
GR5434003000	PUBLIC POWER CORP	130.920			19,80	2.592.274	36,00	4.713.120	
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	22.890			111,99	2.563.416	103,60	2.371.404	
NO0010112675	RENEWABLE ENERGY CORP AS	91.480			28,13	2.573.689	34,68	3.172.717	
ES0173516115	REFSOL YPF SA	21.420			24,45	523.723	24,38	522.220	
FR0010479956	RHODIA SA - REGR	83.070			30,97	2.572.660	26,40	2.193.048	
ES015726.1019	ROVI	51.941			9,79	508.700	10,75	558.366	
IT0000068525	SATREM SPA	101.510			26,63	2.702.968	27,41	2.782.389	
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	44.750			47,58	2.128.231	44,12	1.973.343	
680007839698	SCOTTISH & NEWCASTLE PLC	353.000			8,49	2.997.299	10,11	3.569.230	
BM67945E1057	SEADRILL LTD	168.180			14,33	2.668.059	16,65	3.099.881	
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	30.640			98,56	3.019.758	108,86	3.335.470	
SE0000113250	SKANSKA AB-B SHS	135.630			14,58	1.977.204	12,92	1.752.567	
IT0003153415	SNAM RETE GAS SPA	750.000			4,00	3.003.352	4,37	3.277.500	
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	23.000			129,15	2.970.498	98,93	2.275.390	
ES016538.6014	SOLARIA	14.018			21,35	299.296	21,48	301.107	
CH0012549785	SONOVA HOLDING AG	44.270			68,71	3.041.821	77,29	3.421.849	
ES0178165017	TECNICAS REUNIDAS SA	5.906			43,20	2.951.126	43,78	2.585.565	
ES0178430E18	TELEFONICA SA	230.270			17,95	4.134.276	22,22	5.116.599	
US879382.2086	TELEFONICA SA (BMF)	2.000			70,14	140.279	66,29	132.586	
680081VWCH02	THOMAS COOK GRP PLC	462.490			4,25	1.966.987	3,85	1.778.444	
DE0007500001	THYSENKRUPP AG	52.150			38,11	1.987.668	38,35	1.999.953	
FR0000120271	TOTAL SA	70.370			60,31	4.243.767	56,83	3.999.127	
DE000TUA6000	TUI AG	102.560			19,78	2.028.484	19,13	1.961.973	
US9129091081	UNITED STATES STEEL CORP NEW	2.000			79,98	159.962	82,13	164.269	
FI0009005987	UPM KYMMENE OYJ	170.560			15,76	2.687.702	13,82	2.357.139	
FR0000130338	VALEO SA	56.290			35,77	2.013.223	28,20	1.587.378	
NL0006005662	VEDIOL NV-CVA	106.930			18,05	1.930.056	17,22	1.841.335	
DK001026.8606	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	53.970			49,02	2.645.801	74,01	3.994.401	
680009764027	WOLSELEY PLC	129.730			11,62	1.507.656	10,12	1.312.400	
2.2.2.1 - Acções									
...									
2.2.2.2 - Títulos de participação		sub-total	31.702.848	0	0,00	0,00	267.595.150	0,00	259.755.796
...									
2.2.2.3 - Unidades de participação em fundos de investimento		sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
...									
ESPIRITO SANTO MIXTO ESPAÑA 75, FI		10.291			10,58	108.833	13,52	139.096	
ESPIRITO SANTO CASH, FEM		6.287			10,36	65.150	10,58	66.550	
ESPIRITO SANTO MULTIFONDO JAPON, FI		2.576			3,49	8.979	3,23	8.311	
ESPIRITO SANTO ESPAÑA BOLSA, FI		6.993			10,57	73.932	17,10	119.577	
ESPIRITO SANTO ESPAÑA 30, FI		3.732			10,10	37.686	10,84	40.453	
FR0000987729	AGF MULTI ALTERNATIVES	1.082			1.274,70	1.379.489	1.284,08	1.389.644	
HHHHHHHH	ALTERNATIVE INVEST. EURO	6.340			1.000,00	6.339.930	996,90	6.320.290	
ES010533.6038	BBVA - AÇION IBEX ETF	36.954			15,59	576.180	15,28	564.657	
LU0124811109	CARAVELA AGGRESSIVE FUND	371.289			133,23	49.468.608	138,96	51.594.287	
LU0124811018	CARAVELA BALANCED FUND	551.342			142,44	78.531.614	143,42	79.073.506	
LU0124810986	CARAVELA DEFENSIVE FUND	808.475			124,04	100.279.475	135,41	109.475.620	
LU008673.7722	CARNegie Fd - WRLDWIDE SUB - 1 A	94.452			63,09	5.959.045	65,82	6.217.235	
IE0001513732	CORONATION GLOBAL EQUITY - CLASS C	431.678			11,32	4.885.974	13,47	5.813.036	
LU004950.9093	CREDIT SUISSE EQ - LAT AMER - B	242			2.602,40	629.625	2.658,01	643.078	
US23130C1080	CURRENCYSHARES EURO TRUST	5.000			101,17	505.847	99,45	497.249	
DE0005933931	DAXEX GR - INDEX FUND	4.632			75,86	351.390	76,79	355.691	
LU0295225709	DB PLAT IV - CROCI ALPHA P - RIC	10.568			104,22	1.101.421	106,62	1.126.747	
LU0216467257	DB PLATINIUM COM IIC	71			19.288,16	1.360.972	20.450,38	1.442.979	
LU029035.8497	DB X - TR II EONIA	29.437			132,19	3.891.234	132,33	3.895.398	
LU029035.8737	DB X-TRII TRX HIVOL5	1.347			102,90	138.612	102,72	138.364	
FR0007054358	DJ EUROSTOXX 50 MASTER UNIT	132.316			44,18	5.845.967	44,06	5.829.843	
DE0006289358	DJ STOXX 600 TELECOM ETF	9.344			38,30	357.899	37,95	354.564	
DE0005933956	DOW JONES EURO STOXX 50 EX	31.903			44,35	1.414.885	44,52	1.420.322	
LU009973.0524	DWS INSTITUTION MONEY PLUS	949			12.895,96	12.440.718	13.071,10	12.406.957	
LU029869.6856	DWS INVEST ALPHA OPORTUN FC	2.430			102,90	250.000	104,85	254.743	
LU0195140214	DWS INVEST ALPHA STRATEGY FC	2.173			115,05	250.000	116,22	252.552	
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	1.834			113,07	207.359	118,63	217.553	
DE0006289473	EB REXX GOVT GERMANY 1.5 - 2.5	26.051			99,37	2.588.605	99,34	2.587.906	
LU0091444124	ES - AMERICA G.F.(USD)	147.633			106,92	15.784.628	93,00	13.729.322	
LU005846.6250	ES - EMERGING MARKETS	212.044			169,55	35.952.174	161,69	34.285.459	

ANEXO 1 (cont.)

INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES VIDA
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: João Borralho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS		Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Valor de balanço	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO						unitário	Total
LU0062574610	ES - EURO BOND	13.684			892,25	12.209.578	905,76	12.394.420
LU0091443829	ES - EUROPEAN EQUITY	64.460			99,27	6.398.795	105,61	6.807.610
LU0058464123	ES - GLOBAL BOND	1.066			140,46	149.732	142,04	151.415
LU0256571018	ES-ABS OPPORTUNITY FD	201.044			107,48	21.608.812	111,60	22.436.556
FR0010245514	ETF LXR JPN TOPIX	836			94,04	78.618	94,31	78.843
FR0010415463	FCP VALEUR INTRINSEQUE	601			1.773,58	1.065.919	1.594,33	958.192
XXXXXX	FEDERAL STREET FUND - CLASS E	6.000			1.000,00	6.000.000	1.064,90	6.389.376
LU0083291335	FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE - A	276.875			20,46	5.664.178	23,21	6.426.298
LU0048578792	FIDELITY EUROPEAN GROWTH FUND	6.972			13,67	95.319	12,91	90.013
LU0318939500	FIDELITY FDS - EURO AGG - Y ACCE	147.203			10,19	1.500.000	9,91	1.459.519
LU0115764192	FIDELITY FDS - EURO GRW	30.661			30,69	1.555.000	30,75	1.557.823
LU0114722738	FIDELITY FIN SVC E	1.506			20,68	31.140	20,39	30.703
PPESVAEM0009	FIQ ES VENTURES II	91.007.125			0,01	557.973	0,01	557.965
LU0181996454	FRANK TEMP ASIA - I - AC	2.628			18,04	47.408	21,76	57.207
LU0229940001	FRANK TEMP INV ASIA GR - A AC	30.315			18,08	548.004	22,99	696.990
LU0122612764	FRANKLIN EUROPEAN GROWTH BX	38.861			7,29	283.142	8,41	326.822
94165001229	GARNHAM FOUNDERS FUND	752			53,37	40.158	0,00	0
IE0005323211	GLS EUROPEAN EQUITY FUND F	15.791			207,19	3.271.600	203,96	3.220.639
IE0005322577	GLS GLOBAL CONVERTIBLE UCITS FUND	76.187			149,38	11.381.959	170,62	12.999.104
IE00801D9K08	GLS NORTH AMERICAN FUND	73.306			119,83	8.784.264	118,18	8.663.330
LU0209317873	GLOBAL ACTIVE ALLOCATION - I CAP	11.790.261			6,50	76.646.779	6,94	81.824.414
LU0196696966	HSBC GIF - BRAZIL EQUITY	7.424			27,57	204.678	29,21	216.840
739930001401	IMPERATRIZ 6F FUND	125.000			100,00	12.500.000	108,74	13.592.500
LU0121181712	INV EURO FD & BEV XC	3.379			338,27	1.143.052	337,88	1.141.744
LU0243956348	INVECO ASIA INFRASTRUCT - E	42.598			12,29	523.402	13,67	582.310
IE0003561788	INVECO 6T GLOBAL HIGH INCOME	6.091			9,31	56.700	8,51	51.844
US4642864007	ISHARES INC MSCI BRAZIL	573			52,90	30.314	55,42	31.794
US4642868487	ISHARES INC MSCI JAPAN	6.856			8,99	61.658	8,97	61.476
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	2.004			103,90	209.251	103,31	208.071
LU0178953646	JP MORGAN EMERGING MARKETS EQ	93.117			22,47	2.136.870	27,63	2.628.470
LU0115102302	JP MORGAN EUROPE BOND	85.121			122,02	10.142.065	119,69	9.948.738
LU0117858596	JP MORGAN EUROPE EQUITY D	40.264			11,29	454.744	11,27	453.774
LU0115105986	JP MORGAN GLOBAL ENHANCED BOND	103.703			122,96	12.751.650	121,09	12.557.399
LU0117882208	JP MORGAN INTERNATIONAL EQUITY	27.824			6,50	180.738	7,79	216.750
LU0129436878	JPMORGAN GLOBAL DYNAMIC - C	11.890			13,43	159.631	12,55	149.186
DBTARFL801	JUBILEE ABSOLUTE RETURN LMT - CLASS B	49.144			101,74	5.000.000	126,37	6.210.224
FR0010408799	LYXOR ETF BRAZIL IBO	1.599			24,76	38.602	24,33	37.930
IE0033687019	MELLON US LARGE CAP VALUE	78.722			1,15	90.832	1,20	94.726
LU0125951151	MFS EUROPEAN VALUE A1	91.128			22,25	2.027.154	20,84	1.899.113
LU0219424644	MFS MERIDIAN FUNDS - GLOBAL EQUITY	46.348			107,88	5.000.009	115,39	5.349.072
LU0171276801	MLIF EMERGING MARKETS	189.050			13,26	2.506.235	21,98	4.195.308
LU0257944059	MLIF EURO GLOBAL BOND	10.689			18,05	192.957	18,45	197.208
LU0171289225	MLIF JAPAN OPPORTUNITIES	66.906			40,80	2.729.488	26,09	1.745.590
LU0200685666	MLIF US BASIC VALUE - E	48.006			38,63	1.854.249	37,04	1.778.157
US73935A1043	NASDAQ 100	39.187			35,31	1.383.702	34,79	1.363.466
739930001601	NORTH WIND 6F FUND	250.000			100,00	25.000.000	108,79	27.197.500
OREYRE48	OREY REABILITAÇÃO LISBOA	750.458			5,33	3.999.996	5,49	4.118.363
LU0107063785	PARVEST EUROPE OPPORTUN - L	12.589			211,38	2.661.143	202,14	2.544.821
LU0194435318	PARVEST USA - CLASSIC HEDGED EUR	4.201			109,92	461.819	109,70	460.882
LU0080998981	PICITET - JAPAN EQ SEL	4.041			90,87	367.217	81,24	328.300
LU0258798364	PICITET FUND LUX - EMERG CCY	7.097			88,98	631.520	89,02	631.767
IE0002460867	PIMCO TOTAL - R - INS AC	14.911			12,65	188.599	12,47	185.966
IE0030772507	POLAR CAPITAL JAPAN	162.861			14,36	2.338.952	11,44	1.863.044
US7393684086	POWERSHARES AGRICULTURE FUND	10.000			21,22	212.180	22,41	224.102
US73935A1043_1	POWERSHARES QQQ TRUST	20.000			35,40	708.063	34,81	696.148
IE00804N1018	PR. GLOBAL LIQ. FUND ACUM. CLASS	180.872			15,19	2.746.668	14,88	2.691.381
94165001230	PRIMO CAPITAL GROWTH FUND 1/OOP	129			56,73	7.296	0,00	0
94165001231	PRIMO CAPITAL GROWTH FUND 12/OOP	36			40,80	1.488	0,00	0
739930001501	RED RUBY 6F FUND	140.000			100,00	14.000.000	108,79	15.230.600
LU0106235376	SCHRODER ISF EURO EQUITY (B)	11.704.744			19,61	22.963.309	26,06	30.509.595
US81369V9069	SECTOR SPDR TRUST ENERGY	10.000			54,88	548.770	53,90	539.026
US81369V6059	SECTOR SPDR TRUST FINANCIAL	33.527			20,23	678.164	19,65	658.879
US78462F1030	SPY STANDARD & POORS TRUST Index Fund	27.345			100,77	2.755.671	99,32	2.715.924
US8633071043	STREET TRACKS GOLD TRUST	5.000			55,05	275.274	56,02	280.076
LU0130799603	UBS LUX EQTY - GLOBAL INNOV - B	9.402			81,92	770.223	88,55	832.562
IE00803HD316	VANGUARD GLOBAL STOCK INDEX EURO CLASS	430.908			12,15	5.236.699	12,43	5.395.621
	...							
	sub-total	111.176.319	0	0,00	0,00	636.434.900	0,00	669.123.398
	2.2.2.4 - Outros							
XS0287521131	3 YEARS AUTOCALLABLE CERTIFICATE ON DJEUROSTOX 50 INDEX	8.892			969,08	8.617.076	1.040,40	9.251.237
XS0291503463	AUTOCALL SAN BY 12%	1.032			962,88	993.691	1.074,00	1.106.368
XS0300460721	5 YEAR AUTO-CALLABLE NOTE ON BBVA SM	9.953			965,94	9.614.046	917,90	9.135.859
XS0296916140	AUTOCALLABLE SANTANDER 5 YEAR 12%	9.809			963,76	9.453.959	1.027,70	10.080.709
XS0307714864	AUTO-CALLABLE TEL E BE 5 YEAR 20 %	8.643			959,30	8.310.416	1.067,00	9.243.421
XS0312463184	AUTOCALLABLE NOTES TO THE SHARES OF BBVA	17.100			957,43	16.372.039	938,10	16.041.510
XS0333757606	AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.	1.502			954,80	1.434.110	989,40	1.486.079
XS0337388382	AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.	5.915			952,10	5.631.672	969,10	5.732.227
	...							
	sub-total	62.866	0	0,00	7.685,30	60.426.608	8.023,60	62.079.409
	sub-sub-total	142.942.033	0	0,00	7.685,30	964.456.658	8.023,60	990.958.603
	total	142.942.033	0	0,00	7.685,30	6.152.118.432	8.023,60	6.174.069.916
	3 - TOTAL GERAL	199.372.162	0	0,00	7.685,30	7.110.400.420	8.023,60	7.168.297.305

ANEXO 2

IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS E IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES-VIDA, Companhia de Seguros, S. A.
 Nº de Identificação: 503024856
 Identificação do responsável pela informação: Jorge Rosa

RUBRICAS	Saldo Inicial		Aumentos		Transferências e abates	Alienações	Amortizações do exercício	
	Valor Bruto	Amortizações	Aquisições	Reavaliações			Reforço	Regularizações
IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS								
Despesas de constituição e instalação	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas de investigação e desenvolvimento	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas em edifícios arrendados	0	0	0	0	0	0	0	0
Trespases	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras imobilizações incorpóreas	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizações em curso	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiantamentos por conta	0	0	0	0	0	0	0	0
sub-total	0	0	0	0	0	0	0	0
IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS								
Equipamento administrativo	590.740	112.328	273	0	0	0	68.563	0
Máquinas e ferramentas	316.071	44.950	82.017	0	0	0	56.149	0
Equipamento informático	10.717.831	9.959.688	1.102.849	0	0	0	887.105	0
Instalações interiores	1.986.088	285.354	3.237	0	0	0	189.444	0
Material de transporte	182.331	83.199	19.672	0	0	24.833	58.090	0
Equipamento hospitalar	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras imobilizações corpóreas	252.707	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizações em curso	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiantamentos por conta	0	0	0	0	0	0	0	0
sub-total	14.045.768	10.485.519	1.208.048	0	0	24.833	1.259.351	0
Total	14.045.768	10.485.519	1.208.048	0	0	24.833	1.259.351	0

ANEXO 3

TERRENOS E EDIFÍCIOS

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES-VIDA, Companhia de Seguros, S. A.
 Nº de Identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: Jorge Rosa

Valores em euros

Anexo 3

RUBRICAS	Saldo Inicial		Aquisições e benefícios (3)	Reavaliações e diminuições de valor (4)	Transferências (*)		Alienações		Saldo Final	
	Valor de aquisição (1)	Valor de balanço (2)			Valor de aquisição (5)	Valor de balanço (6)	Valor de aquisição (7)	Valor de balanço (8)	Valor de aquisição (9) = (1)+(3)+(5)-(7)	Valor de balanço (10) = (2)+(3)+(4)+(6)-(8)
De serviço próprio										
Terrenos									0	0
Edifícios	9.272.850	8.625.115	0	0	7.161.533	7.617.608	9.272.850	8.625.115	7.161.533	7.617.608
De rendimento										
Terrenos									0	0
Edifícios	68.256.047	68.434.905	3.469.774	-176.027	-7.161.533	-7.617.608	4.370.751	4.700.000	60.193.537	59.411.044
Imobilizações em curso									0	0
Adiantamentos por conta									0	0
Total	77.528.897	77.060.020	3.469.774	-176.027	0	0	13.643.601	13.325.115	67.355.070	67.028.652

NOTA:

O montante de € 67.028.652 inclui E 960.265 que se encontra inscrito no balanço na rubrica de "Investimentos relativos a seguro de vida em que o risco do investimentos e suportado pelo tomador de seguro"

ANEXO 4

INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS E OUTROS INVESTIMENTOS FINANCEIROS (EXCEPTO TÍTULOS)

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES-VIDA, Companhia de Seguros, S. A.
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: Jorge Rosa

Valores em euros

Anexo 4

RUBRICAS	Saldo inicial (1)	Aumentos (2)	Diminuições de valor (3)	Alienações ou reembolsos (4)	Saldo final (5)
Investimentos em empresas do grupo e associadas					
Empréstimos a empresas do grupo	0	0	0	0	0
Empréstimos a empresas associadas	0	0	0	0	0
Outros investimentos financeiros					
Empréstimos hipotecários	70.035	23.943			93.978
Outros empréstimos					
Empréstimos sobre apólices	3.725		3.725		0
Empréstimos sobre títulos	0				0
Suprimentos	152.847		152.847		0
Outros Empréstimos	239.203		49.756		189.447
Depósitos em instituições de crédito	24.312.137	57.482.121			81.794.258
Outros	1.167.189	272.834			1.440.023
...					
Depósitos junto de empresas cedentes	0	0	0	0	0
Total	25.945.136	57.778.898	206.328	0	83.517.706

ANEXO 5

DESENVOLVIMENTO DA PROVISÃO PARA SINISTROS RELATIVA A SINISTROS OCORRIDOS EM EXERCÍCIOS ANTERIORES E DOS SEUS REAJUSTAMENTOS (CORRECÇÕES)

Ano: 2007
 Empresa de Seguros: BES-VIDA, Companhia de Seguros, S. A.
 Nº de identificação: 503024856
 Ident. do resp. pela informação: Jorge Rosa

Valores em euros

Anexo 5

RAMOS/GRUPOS DE RAMOS	Provisão para sinistros em 31/12/N-1 (1)	Custos com sinistros * montantes pagos no exercício (2)	Provisão para sinistros * em 31/12/N (3)	Reajustamentos (3)+(2)-(1)
VIDA	13.524.821	4.575.090	7.338.311	-1.611.420
NÃO VIDA				
ACIDENTES E DOENÇA				0
INCÊNDIO E OUTROS DANOS				0
AUTOMÓVEL				
-RESPONSABILIDADE CIVIL				0
-OUTRAS COBERTURAS				0
MARÍTIMO, AÉREO E TRANSPORTES				0
RESPONSABILIDADE CIVIL GERAL				0
CRÉDITO E CAUÇÃO				0
PROTECÇÃO JURÍDICA				0
ASSISTÊNCIA				0
DIVERSOS				0
TOTAL	0	0	0	0
TOTAL GERAL	13.524.821	4.575.090	7.338.311	-1.611.420

NOTAS:

* Sinistros ocorridos no ano N-1 e anteriores

3. Certificação Legal de Contas e Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

INTRODUÇÃO

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da **BES – Vida Companhia de Seguros, S.A.**, as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2007 (que evidencia um total de 7.731.295 milhares de euros e um total de capital próprio de 347.893 milhares de euros, incluindo um resultado líquido de 54.383 milhares de euros), a Conta de Ganhos e Perdas e a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e os correspondentes Anexos.

RESPONSABILIDADES

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

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em

juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação;

- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.

5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

OPINIÃO

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira de **BES - Vida Companhia de Seguros, S.A.** em 31 de Dezembro de 2007 e o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector Segurador.

ÊNFASE

8. Sem afectar a opinião expressa no parágrafo anterior, chamamos a atenção para a divulgação na Nota 3 (1) do Anexo às Demonstrações Financeiras, que quantifica o impacto negativo de € 75.038.810 que irá ser incorporado nos capitais próprios da Companhia, a partir de 1 de

Janeiro de 2008, decorrente da aplicação do novo Plano de Contas para o sector segurador o qual transpõe as Normas Internacionais de Relato Financeiro.

Lisboa, 14 de Março de 2008

ERNST & YOUNG AUDIT & ASSOCIADOS – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (nº 178)
Representada por:

Ana Rosa Ribeiro Salcedas Montes Pinto (ROC nº 1230)