



**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 de 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
<b>Balanço</b> (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%
<b>Conta de Ganhos e Perdas</b> (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, líquidas 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%
<b>Rendibilidade</b>			
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
<b>Produtividade</b>			
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%
<b>Outros dados</b>			
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 Langreney

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 injecções 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 climatéricas 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), confirmado 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
		%		%	%
<b>TRADICIONAIS</b>	<b>59.590</b>	<b>3,8%</b>	<b>68.559</b>	<b>5,2%</b>	<b>-13,1%</b>
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%
<b>CAPITALIZAÇÃO</b>	<b>909.776</b>	<b>58,2%</b>	<b>722.533</b>	<b>54,9%</b>	<b>25,9%</b>
Garantido	198.616	12,7%	236.048	17,9%	-15,9%
Unit Linked	711.160	45,5%	486.485	36,9%	46,2%
<b>PPR'S</b>	<b>594.504</b>	<b>38,0%</b>	<b>525.704</b>	<b>39,9%</b>	<b>13,1%</b>
Garantido	256.453	16,4%	280.002	21,3%	-8,4%
Unit Linked	338.052	21,6%	245.703	18,7%	37,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.563.870</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.316.797</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,8%</b>
<b>RESSEGURO ACEITE</b>	<b>15.392</b>	<b>1,0%</b>	<b>13.779</b>	<b>1,0%</b>	
<b>ESPAÑHA</b>	<b>35.567</b>		<b>38.584</b>		<b>-7,8%</b>
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>1.614.830</b>		<b>1.369.160</b>		<b>17,9%</b>

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 mercado<sup>1</sup> 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 mercado<sup>1</sup>, 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

<sup>1</sup> 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 mercado<sup>1</sup> 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 mercado<sup>2</sup> (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 mercado<sup>2</sup> 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.

<sup>1</sup> Fonte: APS (estimada)

<sup>2</sup> Fonte: ISP

### 1.5.2 **Custos com Sinistros**

				(milhares de euros)	
	2007	%	2006	%	Variação
<b>TRADICIONAIS</b>	<b>16.990</b>	<b>1,9%</b>	<b>22.953</b>	<b>3,0%</b>	<b>-26,0%</b>
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%
<b>CAPITALIZAÇÃO</b>	<b>585.889</b>	<b>63,9%</b>	<b>519.709</b>	<b>68,2%</b>	<b>12,7%</b>
Garantido	497.153	54,2%	474.068	62,2%	4,9%
Unit Linked	88.736	9,7%	45.874	6,0%	93,4%
<b>PPR'S</b>	<b>314.013</b>	<b>34,2%</b>	<b>219.084</b>	<b>28,8%</b>	<b>43,3%</b>
Garantido	253.341	27,6%	191.859	25,2%	32,0%
Unit Linked	60.672	6,6%	27.225	3,6%	122,9%
<b>TOTAL PORTUGAL</b>	<b>916.892</b>	<b>100,0%</b>	<b>761.979</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,3%</b>
<b>ESPAÑHA</b>	<b>39.341</b>		<b>9.577</b>		<b>310,8%</b>
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>956.233</b>		<b>771.556</b>		<b>23,9%</b>
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	Absoluta	Variação (milhares de euros)
				%
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%
<b>TOTAL (1+2+3)</b>	<b>7.191.136</b>	<b>6.361.989</b>	<b>829.147</b>	<b>13,0%</b>

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	Variação (milhares de euros)	
			%	%
Títulos de Rendimento Fixo	6.010.563	79,1%	4.263.414	62,2%
Acções	438.044	5,8%	391.125	5,7%
Fundos de Investimento Mobiliário	787.834	10,4%	998.140	14,5%
Fundos de Investimento Imobiliário	21.005	0,3%	18.448	0,3%
Depósitos em Instituições de Crédito	240.102	3,2%	1.047.614	15,3%
Imóveis	67.029	0,9%	77.060	1,1%
Outros	36.590	0,5%	64.711	0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>7.601.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.860.512</b>	<b>100,0%</b>
			<b>740.655</b>	<b>10,8%</b>

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 rendibilidade de forma a garantir a cobertura das responsabilidades assumidas a médio e longo prazo.

### 1.5.5 Custos Operacionais

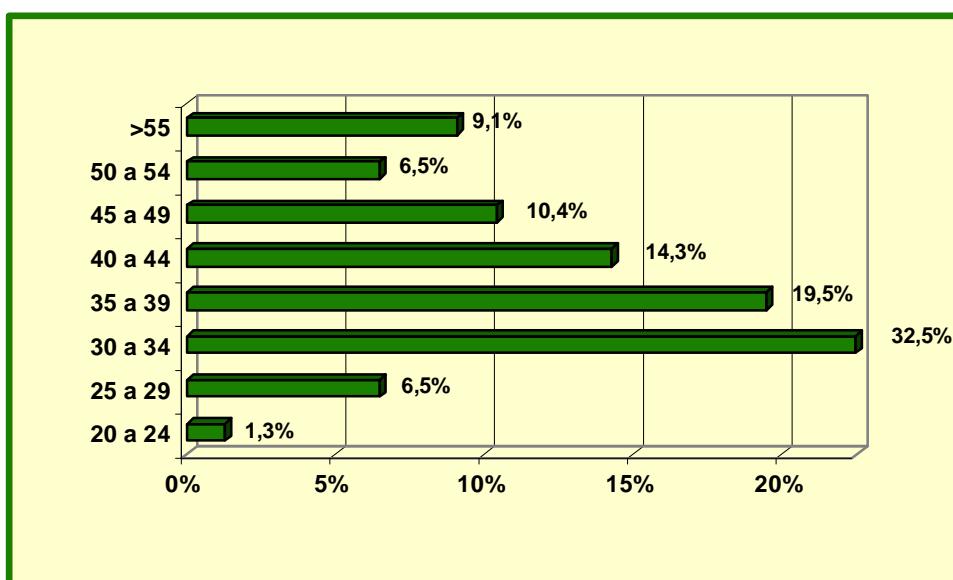
	(milhares de euros)		
	2007	2006	Variação %
Custos de Aquisição	38.425	34.543	11,2%
Custos Administrativos	6.215	7.719	-19,5%
Custos com Gestão de Investimentos	9.811	8.357	17,4%
Outros Custos	20.016	730	+2.641,9%
<b>TOTAL</b>	<b>74.467</b>	<b>51.348</b>	<b>44,8%</b>

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

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

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%
<b>Excesso/(insuficiência)</b>	<b>29.972</b>	<b>123.516</b>	<b>-75,7%</b>
<b>% cobertura</b>	<b>115%</b>	<b>162%</b>	<b>- 47 pp</b>

\* 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 ás 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) Exercicio anterior Activo Líquido
	Activo Bruto	Amortizações e Ajustamentos	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
<b>Total do Activo</b>	<b>7.743.014.538</b>	<b>11.718.706</b>	<b>7.731.295.832</b>	<b>6.896.180.746</b>

(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	19.654.637	
Provisões para impostos		
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
<b>Total do Passivo</b>	<b>7.731.295.832</b>	<b>6.896.180.746</b>

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

CONTA DE GANHOS E PERDAS	EXERCÍCIO		EXERCÍCIO ANTERIOR		(u.m. euro)
<b>Conta técnica do seguro de vida</b>					
Prémios líquidos de resseguro					
Prémios brutos emitidos	1.614.829.844			1.369.159.591	
Prémios de resseguro cedido	-7.921.076			-9.212.942	
Proveitos dos investimentos					
Rendimentos de partes de capital					
Relativos a empresas do grupo	0			0	
Outros	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
Mais-valias não realizadas de investimentos			98.125.587		
Outros proveitos técnicos, líquidos de resseguro			146		
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
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
Participação nos resultados, líquida de resseguro			20.653.604		
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		
Outros custos técnicos, líquidos de resseguro			104.139		
Dotação ou utilização do fundo para dotações futuras			6.482.864		
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	
<b>Conta não técnica</b>				
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
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
Mais-valias não realizadas de investimentos			127.298	
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
Menos-valias não realizadas de investimentos			2.077	
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

	Exercício	Exercício Anterior	(Valores em euros)
<b>Fluxos de caixa de actividades operacionais</b>			
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	
<b>Fluxos de caixa de actividades de investimento</b>			
(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)	
<b>Fluxos de caixa de actividades de financiamento</b>			
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 Zilmerização 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” afecta á 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.<sup>a</sup> a 60.<sup>a</sup> do Contrato Colectivo de Trabalho do Sector Segurador, de acordo com a revisão de 1995, publicada no Boletim de Trabalho e Emprego, 1.<sup>a</sup> série, n.<sup>o</sup> 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, nº73-1ºandar  
9050 – 011 Funchal
- Fracção 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, nº73-1ºandar  
9050 – 011 Funchal
- Fracção 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:

	<b>2007</b>
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	2
Sub-Chefe de Secção	2
Secretária	2
Escriturário	19
Empregado Serviços Gerais	3
<b>Total</b>	<b>80</b>

## 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
6800	Remunerações		
6801	-dos Orgãos Sociais	973.042	671.035
6801	-do Pessoal	2.761.614	2.476.797
6802	Encargos sobre remunerações	688.866	602.874
6803	Custos com pensões		
6803	-Pensões e respectivos encargos	0	0
6804	-Prémios e contribuições para pensões	2.573.375	4.559.120
6805	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 inspecionou 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	48.682	86.366
Credores por operações de leasing		

## 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
<b>Total</b>	<b>7.062.724.571</b>	<b>6.888.804.243</b>
<b>Diferença entre o valor de balanço e o justo valor</b>		<b>-173.920.328</b>

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			
Inicio do exercício		34.341.154	34.341.154
Aumentos		9.168.492	9.168.492
Diminuições		0	0
Incorp. Capital Social		23.501.115	23.501.115
Outras		20.008.531	20.008.531
Fim do exercício		91.758.545	91.758.545
Custo histórico		30.558.617	30.558.617
Reavaliações		-6.297.275	-6.297.275
Impostos diferidos		116.019.887	116.019.887
Valores contabilísticos reavaliados			

## 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		19.654.637		19.654.637
492 - Provisões para riscos e encargos				

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 - correções rel. A ex. anteriores	251.541	434.222
69105 - Dívidas 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:

<b>Exercício da última avaliação</b>	<b>Valor de aquisição</b>	<b>Valor de balanço</b>
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	<b>GKM 80</b>	4%
De Janeiro de 1998 a Junho de 1999	<b>GKM 80</b>	3,25%
De 1 de Julho de 1999 a Fevereiro de 2003	<b>GKM 80</b>	2,25% e 3%
De 1 de Março de 2003 a Dezembro de 2003	<b>GKM 80</b>	2,75%
Após 1 de Janeiro de 2004	<b>GKM 80</b>	Fixadas por ano civil (*)
<i>Seguros em caso de vida</i>		
<i>Rendas</i>		
Contratos até Julho de 2002	<b>TV 73/77</b>	4%
De 1 de Julho de 2002 a Dezembro de 2003	<b>TV 73/77</b>	3%
De 1 de Janeiro de 2004 a Setembro de 2006	<b>GKF 95</b>	3%
Após Setembro de 2006	<b>GKF - 3 anos</b>	2%
<i>Outros seguros</i>		
<i>Seguros em caso de morte</i>		
Contratos até Dezembro de 2004	<b>GKM 80</b>	4%
Após 1 de Janeiro de 2005	<b>GKM 80</b>	0% a 2%
<i>Seguros mistos</i>		
Contratos até Setembro de 1998	<b>GKM 80</b>	4%
Após 1 de Outubro de 1998	<b>GKM 80</b>	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:

**Tábuas de mortalidade**

Rendas  
Poupança e outros contratos

**GRM 95**  
**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 AFECTOS E NÃO AFECTOS

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

	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 (futuros 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 subscriptores, 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
<b>(ii) Situação patrimonial do Fundo</b>	<b>6.502.156</b>
<b>(iii) Provisão em balanço</b>	<b>3.293.406</b>
<b>(iv) Insuficiência global de cobertura</b>	<b>7.052</b>

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

• Tábuas de Mortalidade	GKF 95
• Taxa prevista de evolução salarial	4,00%
• Taxa desconto das Responsabilidades	5,25%
• Taxa de crescimento das Pensões	4,00%
• Tábuas 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
Ressseguro 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 às 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 Partimónio, 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	-	
Esumélica, 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	
Credit Agricole, S.A.	-	-	-	-	30.550	-	-	-	-	
Credit Agricole RE, S.A.	-	-	1.830	569	-	-	-	-	-	
	<b>272.470</b>	<b>32.117</b>	<b>43.730</b>	<b>4.190</b>	<b>61.100</b>	<b>454.742</b>	<b>16.027</b>	<b>36.883</b>	<b>63.764</b>	

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 BESPAR, 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 Borrelho

Valores em euros

IDENTIFICAÇÃO DOS TÍTULOS CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Anexo 1	
							Valor de balanço unitário	Total
ANADYR - 680004	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 PROJETOS LDA	1			4.500,00	4.500	4.500,00	4.500
WHYALA - 690004	WHYALA BUSINESS - CONSULTADORIA E PROJETOS LDA	1			4.500,00	4.500	4.500,00	4.500
	...							
	1.1.2 - Obrigações de empresas do grupo	sub-total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00
	...							
	1.1.3 - Outros títulos de empresas do grupo	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	...							
	1.1.4 - Partes de capital em empresas associadas	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	...							
	1.1.5 - Obrigações de empresas associadas	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	...							
	1.1.6 - Outros títulos de empresas associadas	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	...							
	1.2 - Estrangeiras	sub-sub-total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00
	1.2.1 - Partes de capital em empresas do grupo	...						
	...	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	1.2.2 - Obrigações de empresas do grupo	...						
	...	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	1.2.3 - Outros títulos de empresas do grupo	...						
	...	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	1.2.4 - Partes de capital em empresas associadas	...						
	...	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	1.2.5 - Obrigações de empresas associadas	...						
	...	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	1.2.6 - Outros títulos de empresas associadas	...						
	...	sub-sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
		total	2	0	0,00	0,00	9.000	0,00
	2 - OUTROS TÍTULOS							
	2.1 - Nacionais							
	2.1.1 - Títulos de rendimento fixo							
	2.1.1.1 - De dívida pública							
PTOTE20E0000	O.T. 3,250% / 2004 - 15/07/2008 (***)		80.000.000	1,00		79.491.353		79.847.543
PTOTE60E0006	O.T. 4,2% / 2006 - 15/10/2016		50.000.000	1,00		49.997.000		49.997.315
PTOTE50E0007	PGB 4,1% / 2006 - 15/04/2037		20.100.000	0,95		18.982.103		19.009.642
	...							
	2.1.1.2 - De outros emissores públicos	sub-total	0	0	0,00	0,00	148.470.456	0,00
	...							
	2.1.1.3 - De outros emissores	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00
	BILHETES DO TESOURO							
PTBSABX0003	B.E.S. ACORES OUT/2006 - 30/10/2009		421.000			590.424		590.424
PTBERQX0003	B.E.S. EURO RENDA /2001-31/08/2009		12.118.500	1,00		12.118.500		12.118.500
PTBEQX0000	B.E.S. EURO RENDA 2002 / 29-04-2010		15.000.000	1,02		15.345.290		15.317.987
PTBER4X0008	B.E.S. EURO RENDA 4% - Mar/2005 - 16/04/2013		22.305.750	1,02		22.719.892		22.860.203
PTBER6X0006	B.E.S. EURO RENDA 4% ABRIL 2005 - 2ª SÉRIE		6.684.150	1,00		6.684.150		6.684.150
PTBEQNX0007	B.E.S. ÍNDICE MUNDIALIS 01 - 2003 / 12-03-2008		2.329.250	1,00		2.329.250		2.329.250
PTREQNX0002	B.E.S. ÍNDICE MUNDIALIS 02 - 2003 / 11-06-2008		1.826.050	1,26		1.879.888		2.304.654
PTREQTX0001	B.E.S. ÍNDICE MUNDIALIS 03 - 2003 / 30-06-2008		2.500.000	1,16		2.559.698		2.908.815
PTMVMX0008	B.E.S. Rendimento Mais 1ª Série 2000 - 07/06/2008		830.700	1,23		840.816		1.023.196
PTBEM3X0000	B.E.S. Rendimento Mais 2ª Série 2000 - 24/06/2008		10.766.250	1,01		10.921.318		10.822.266
PTBEM4X0007	B.E.S. Rendimento Mais 3ª Série 2000 - 25/07/2008		4.947.800	1,01		5.071.140		4.988.997
PTBEM9X0004	B.E.S. Rendimento Mais 4ª Série 2000 - 28/08/2008		6.865.000	1,02		7.138.982		6.996.981
PTBEN4X0007	B.E.S. Rendimento Mais 5ª Série 2000 - 29/09/2008		7.117.500	1,02		7.379.518		7.275.547
PTESVX0006	BANCO ESSI 5,5% - 2003 / 13-10-2003		235.000	1,03		242.637		240.875
PTTCKX0008	BANCO MAIS SA Flot / 2007 - 10/05/2010		4.000.000	1,00		4.000.000		4.000.000
PTBSADX0001	BES ACORES AGOSTO /2007 - 10/08/2010		15.745.900	1,00		15.745.900		15.745.900
PTBSACX0002	BES ACORES DEZEMBRO /2006 - 28/12/2009		16.327.300	1,00		16.327.300		16.327.300
PTBEQX0006	BES CABAB 2008 - 2003 / 12-03-2008		6.500.000	1,25		7.765.046		8.121.758
PTBERBX0004	BES Commodities 2005 - 13/01/2014		1.863.550	0,93		1.848.914		1.741.954
PTESVX0006	BES DUAL REND FIXO + EUROSTOXX 2006 / 26-08-2014		3.062.000	0,99		3.062.000		3.045.771
PTBER7X0005	BES EURO RENDA 3,75% - 2005 / 14-10-2013		2.500.000	0,85		2.085.150		2.112.807
PTBERAX0019	BES FEVEREIRO 2006 - 06/02/2009		4.140.000	0,99		4.123.440		4.107.943
PTBERRX0010	BES INFRA-ESTRUTURAS 03/08/2007 - 03/08/2009		1.925.800	0,99		1.924.984		1.903.977
PTBERSX0027	BES INFRA-ESTRUTURAS 07/09/2007 - 07/09/2009		2.903.050	1,01		2.903.050		2.930.424
PTESBKBX0000	BES INV Rendimento Step Up 2006 - 01/04/2014		3.500.000	0,96		3.500.000		3.364.200
PTBEQRX0003	BES VALOR SEGURO ABRIL 2003/2008		2.092.250	1,15		2.149.595		2.396.192
PTBELX0000	BESLEASING FACT SUBORD 22/10/2014		2.480.000	1,00		2.480.000		2.480.000
PTBELM0E0004	BESLEASING FACTORING 2005 - 2049 (Gali: 22/09/2015)		14.600.000	1,00		14.600.000		14.600.000
PTBELJX0008	BESLEASING FACTORING 2005 / 22-08-2008		114.754.000	1,00		114.754.000		114.754.000
PTBELKX0005	BESLEASING FACTORING 2005 / 22-08-2011		21.501.600	1,00		21.501.564		21.501.572
PTBELLX0004	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 Bonralho

**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		Anexo 1
							unitário	Total	
PTBELNXE0002	BES LEASING FACTORING 2005 / 22-11-2010 (Call: 24/11/2008)	37.502.450	1,00			37.502.450		37.502.450	
PTBELDXE0001	BES LEASING FACTORING Fleet 2004 - 22/09/2014 (Call: 22/09/2009)	21.894.450	1,00			21.894.450		21.894.450	
PTBELDXE0004	BES LEASING IMOBILIÁRIO - 2001 / 04-05-2011	7.000.000	1,01			7.105.268		7.075.387	
PTBELDXE0006	BES LEASING IMOBILIÁRIO 1999 - 22/12/2009	998.700	1,00			998.700		998.700	
PTBELCXE0005	BES LEASING MOBILIÁRIO - 2000 / 22-11-2010	1.667.150	1,00			1.663.014		1.660.119	
PTBERPOM013	BESNIN Fleet/ 2007 - 26/06/2014	19.500.000	0,99			19.255.775		19.260.842	
PTBICXE0006	BIZ EURO RENDA 4% / 2005 - 16/04/2013	2.920.250	0,99			2.902.778		2.902.977	
PTBIIUXE0003	BIT Fleet - 1998 / 14-12-2008	29.000.000	1,01			29.522.000		29.147.667	
PTRSWME0006	RP5M - TOPS PERPETUAS 04/12/1997 - 2049	1	1,00			1		1	
PTBTAEE0018	BT A TOPS PERPETUAS 04/12/1997 - 2049	0	1,00			0		0	
PTCG622M0007	CGD Sub-Lower Tier II / 2007 - 28/12/2017 (Call: 28/12/2012)	10.000.000	1,00			10.000.000		10.000.000	
PTEDPKCE0000	E.D.P. 25% E./1998 - 23/11/2000	3.347.459	1,00			3.349.465		3.348.773	
PTESSKYE0008	E.S. Cobsa Mundial 18 Meses 2007 - 24/07/2008	100.000	1,01			100.600		100.880	
PTFCPCM0000	Futebol Clube Ferta 6% 2006/15-12-2009	300.610	1,00			300.612		300.410	
PTMOCCTE0006	MODELO E CONTINENTE Fleet / 2005 / 03-08-2010	659.060	1,00			659.296		659.148	
PTMOCCTE0005	MODELO E CONTINENTE Fleet / 2007 - 30/04/2012	7.750.000	1,00			7.757.020		7.755.994	
PTMOCCTE0007	MODELO e CONTINENTE Fleet 2005/02-08-2012 (Call: 02/08/2010)	3.000	1,00			3.015		3.009	
PTPET5C0002	PARPÚBLICA 3,25% Com. E.D.P. / 2007 - 18/12/2014	6.700.000	0,99			6.633.000		6.635.186	
PTPT1C0E0008	PORTUGAL Fleet 2005 - 27/10/2012	480.000	1,00			481.867		481.248	
PTPT1IA0E0000	PORTUGAL 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	
PTSEMAC0006	SEMAPA Fleet / 2006 - 20/04/2016	6.600.000	1,01			6.638.412		6.642.413	
PTSOH0E0005	SONAE INDUSTRIA Fleet 2005 - 27/04/2008	189.010	1,00			189.528		189.010	
PTSONF0E0000	SONAE INVESTIMENTOS Fleet / 2006 - 10/05/2011 (Call: 10/05/2009)	28.500.000	1,00			28.671.000		28.628.573	
PTSONB0E0004	SONAE INVESTIMENTOS Fleet / 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								
PTBCP0AM0007	B.C.P.-Nome e Port.Reg.	9.447.946		2,88		27.226.343	2,92	27.588.002	
PTBRIA0M0000	Brisa-Nom (Priv)	477.884		9,05		4.322.598	10,05	4.802.734	
PTEDP0A0M009	EDP - Non	8.998.006		3,96		35.659.809	4,47	40.221.087	
PTGAL0A0M009	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	
PTPA0D0AM0007	PanRede SGPS S.A.	6.111.895		0,18		1.100.691	0,15	916.784	
PTPT0A0M0009	Portugol Telecom, SGPS	4.840.865		9,04		43.783.300	8,93	43.228.924	
PTPTM04M0008	PT Multimédia, SGPS - NOM.	2.619.503		9,23		24.177.040	9,55	25.016.254	
PTREL0A0M008	REN - Redes Energéticas Nacionais	200.000		2,75		550.000	3,62	724.000	
PTSEMOAM0004	Semapa-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								
	...								0
	sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0	
	2.1.2.3 - Unidades de participação em fundos de investimento								
PTYESCLM0005	ES - AÇÕES AMÉRICA	351.952		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	
PTYEVALM0002	ES - ALPHA 3	17.527		5,20		91.054	5,24	91.908	
PTYESILM0005	ES - BRASIL	1.717.126		6,01		10.325.506	6,75	11.592.318	
PTYESILM0009	ES - CAPITALIZAÇÃO	4.583.474		9,03		41.390.015	9,51	43.571.882	
PTYETXL0M0009	ES - CAPITALIZAÇÃO DINÂMICA	8.508.241		5,14		43.757.761	5,31	45.211.942	
PTYEVBL0M0001	ES - MOMENTUM	13.010		4,74		6.167.3	4,92	64.060	
PTYESPLM0000	ES - MONETÁRIO	2.773.737		6,35		17.617.260	6,51	18.065.629	
PTYELAHM0005	GESPATRIMONIO RENDIMENTO	939.004		10,35		9.717.271	11,68	10.969.165	
PTNOFCE0006	NORFIN IMOBILIÁRIO (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								
	...								0
	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	
FRU07674006	BTNS 2,5% / 2004 - 12/07/2010	24.000.000	0,97			23.151.810		23.196.043	
FRU08354806	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		9.255.717	
FR0000187635	FRTR 5,75% / 2000 - 25/10/2032	24.000.000	1,22			29.386.903		29.227.735	
GR014018436	G66 3,1% / 2005 - 20/04/2010	25.000.000	1,00			25.009.353		25.004.308	
GR0124026601	G66 3,7% / 2005 - 20/07/2015	7.500.000	0,97			7.258.425		7.261.452	
GR0124024580	G66 4,5% / 2004 - 20/05/2014	48.500.000	1,02			49.509.035		49.378.912	
XS0298931287	H58K EUROPE 7,25% / 2007 - 03/05/2017	5.000.000	0,60			3.634.391		2.995.879	
DE000114463	OBL 3,25% / 2005 - 09/04/2010	5.000.000	1,01			5.130.026		5.062.818	
AT000038364	RA68 6,25% / 1997 - 15/07/2027	39.500.000	1,26			50.280.665		49.783.262	
XS0205537581	REP ARGENTINA 1,2% / 2003 - 31/12/2038	849.836	0,38			284.695		326.864	
GR0124021592	REP. GREECE 4,6% / 2003 - 20/05/2013	11.000.000	1,01			11.251.446		11.142.148	
AT0000385067	REP. OF AUSTRIA (RA68) 5,25% - 2001 / 04-012011	5.500.000	1,07			6.170.688		5.872.960	
US912828H053	T 4% - 2007 / 30-09-2009	1486.000	0,69			973.875		1.025.373	
US912828H037	T 4,25% - 2007 / 30-09-2012	1466.000	0,70			965.423		1.030.867	
US912828H415	T 4,75% - 2007 / 15-08-2017	719.000	0,72			516.460		515.891	
GB00B0V3WX43	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 CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Anexo 1	
							Valor de balanço unitàrio	Total
	2.2.1.2 - De outros emissores públicos							
	...							
	2.2.1.3 - De outros emissores							
	NOTA BOATS INVESTMENTS (NETHERLANDS) B.V.SERIE-36							
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (BNP PARIBAS)						650.175	
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (JP MORGAN)						1.578.726	1.578.726
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO (JP MORGAN)						1.848.226	1.848.226
	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO						809.371	809.371
	PAPEL COMERCIAL						42.000.000	42.000.000
X50281318084	ABANICA VIPA Fleet 2007/2049 (Call:03-02-2017)	2.000.000	0,94		1.940.000		1.880.000	
X50092156461	ABBEY NAT. TREASURY/1998 - 17/11/2000	2.500.000	1,00		2.500.119		2.500.012	
X50236074927	ABBEY TREASURY 5,125% Rac - 2005 - 14/12/2015	10.000.000	0,90		9.281.000		9.002.000	
E5021845179	ABERTIS 4,75% - 2004 / 11-02-2014	3.000.000	1,07		3.293.400		3.208.545	
X50203496970	ABN AMRO BANK Fleet /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	
NL000182505	ABN AMRO Fleet /1999 - 10/06/2019	5.000.000	1,04		5.165.703		5.175.009	
X50237518013	ABAGT ITA 7 Q.MTG - (2005 - 15/01/2021 (Call:14/01/2010)	15.000.000	0,87		12.750.000		13.188.487	
X50201884300	AIREM 2004-1X 382 MTG - (2004 - 20/09/2006	4.500.000	1,00		4.501.892		4.501.857	
X50170245341	AKZO NOBEL 4,25% - 2003 / 14-06-2011	3.500.000	1,03		3.696.650		3.613.693	
U560158NA03	ALESC 7X INC MTG /2005 - 23/07/2035 (Call:23/03/2009)	1.000.000	0,00		762.253		0	
X50192679126	ALPHA - SIRES LTD. - 2001 / 02-04-2009	4.400.000	1,00		4.420.408		4.411.132	
X50229291603	ALPHA CREDIT Fleet /2005 - 20/09/2010	7.000.000	1,00		7.007.140		7.006.805	
X50222205600	ALPHA CREDIT Fleet /2005 - 21/06/2010	2.500.000	1,00		2.503.750		2.503.362	
X50253574007	ALPHA CREDIT Fleet /2006 - 08/05/2009	400.000	1,00		398.688		398.734	
X50245358865	ALPHA CREDIT GRP Fleet /2006 - 28/02/2013	7.000.000	1,00		6.990.090		6.977.475	
X50282533206	ALPHA CREDIT GRP Fleet /2007 - 17/01/2012	2.500.000	0,99		2.498.284		2.486.711	
DE0000AO0DXM2	ALPHA GROUP JERSEY IFRP 2005/18/02/2049 (call:18-02-2015)	900.000	0,67		598.500		598.500	
X50139297930	ALPHA-SIRES # 151 - 2001 - 01-12-2011	2.000.000	1,00		2.003.480		2.001.140	
X50087975958	AMBROVENETO INTL - 1998 - 10-06-2008	5.164.563	1,00		5.193.731		5.170.559	
US032479AC19	ANADARKO FINANCE 6,75% 2001 - 01/05/2011	5.000.000	0,72		3.618.478		3.613.595	
X50194937503	ANGLO IRISH BANK Fleet 2004 / 25-06-2014 (Call: 25/06/2009)	400.000	0,92		368.580		369.590	
X50257792013	ANGLO IRISH BANK Fleet 2006 - 21/06/2016 (Call: 21/06/2011)	5.500.000	1,00		5.500.652		5.501.325	
X50207513127	ANZ CAP TRUST III Fleet /2004 - 15/12/2053 (Call:15/12/2053)	500.000	1,01		504.450		504.222	
X50272301564	AQUIL 2006 - 1X C MTG - 17/11/2023	4.100.000	0,86		3.473.930		3.515.340	
X50181644260	AR FINANCE 1A ATG /2003 - 20/09/2036 (Call:20/09/2008)	860.859	1,00		860.859		860.859	
IT0003694137	ARGOM 2B MTG /2004 - 27/10/2043	4.300.000	1,00		4.302.638		4.302.565	
X50296224008	ARGON CAP PLC Fleet /2007 - 20/06/2011	7.500.000	1,00		7.481.250		7.482.921	
X50289683616	ARGON CAPITAL PLC Fleet /2007 - 05/05/2013	7.500.000	1,00		7.517.750		7.517.630	
X50174821651	ARLO II LIMITED - 2003 / 02-09-2013	5.869.000	1,00		5.873.770		5.871.049	
X50172398342	ARLO II LIMITED - 2003 / 15-07-2013	36.816.000	0,68		26.378.834		26.012.706	
X503304696927	ASTRAZENECA 4,625% 2007 - 12/11/2010	300.000	0,99		299.148		297.072	
AT & T INC 4,375% /2007 - 15/03/2013	4.000.000	1,00		3.992.612		3.993.592		
X50291950722	ATAR INV. (JERSEY) LTD. - (Brazil) 2001/19-02-2008	35.537.013	1,00		35.538.779		35.539.944	
X50130069177	ATAR INV. (JERSEY) LTD. - 2001 / 28-02-2008	16.514.155	1,00		16.523.299		16.518.393	
X50218707457	ATHLON SEC. BV Fleet /2005 - 21/12/2014	2.500.000	1,00		2.500.046		2.500.033	
X501953944765	ATLANTIA SPA Fleet - 2004 / 09-06-2011	9.000.000	1,01		9.083.400		9.069.079	
X50280927350	AURORA CREDIT LENDING Fleet /2007 / 10/04/2017	3.000.000	0,87		2.770.950		2.614.410	
X50168464206	AUSTRALIA NZ BANKING Fleet /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	
X50289566902	AVOCO VIII-X DI MTG 2007 - 16/05/2024	1.500.000	0,84		1.307.100		1.263.300	
X50210434782	AXA Fleet 2005 - 29/01/2049 (Call: 25/01/2010)	2.000.000	0,88		1.567.353		1.756.903	
X50278107999	BANCA LOMBARDIA Fleet /2006 - 19/12/2016 (Call:19/12/2011)	1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000	
X50284945135	BANCA POP. VERONA Fleet /2007 - 08/02/2017 (Call:08/02/2012)	1.000.000	1,00		998.800		998.984	
IT0004133322	BANCA POPOLARE LODI Fleet 2000 - 30/06/2010	1.500.000	1,03		1.592.452		1.549.394	
E50314977218	BANCJA VALENCIA Fleet /2005 - 25/02/2010	400.000	0,97		387.660		387.936	
X50212972752	BANCO BGN - 2007 / 15-02-2008	510.000	0,67		379.749		342.979	
X50178601273	BANCO BPE CAYMAN Fleet - 2003 / 16-10-2013 (Call: 16/10/2008)	3.400.000	1,00		3.417.483		3.406.017	
X50262021917	BANCO BPT Var (Equity Basket) 2006 - 26/07/2009	200.000	1,02		197.100		204.100	
X50183226090	BANCO ESPIRITO SANTO /c - 2003 / 23-12-2013	8.887.950	0,75		6.656.906		6.656.906	
X50186834585	BANCO ESPIRITO SANTO /c - 2004 / 20-02-2014	2.088.350	0,74		1.557.238		1.553.727	
X50242284874	BANCO FIBRA - 2006 / 10-02-2009	750.000	0,67		548.794		505.163	
X50262946147	BANCO FINANTIA Fleet - 2006 / 28-07-2016 (Call:28-07-2011)	250.000	1,00		250.275		250.250	
X503132520406	BANCO FINANTIA INTL Fleet /2007 / 26/07/2017 (Call:26/07/2012)	6.550.000	1,00		6.550.040		6.550.010	
E50170234001	BANCO GALLEG 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 Fleet - 2004 / 04-06-2014 (Call: 04/06/2009)	3.000.000	1,00		3.016.500		3.013.225	
X50235012951	BANCO POPOLARE C/F Fleet /2005 / 18/11/2015	1.000.000	0,97		967.400		969.086	
E50219840036	BANCO SABADELL Fleet 2006 - 25/05/2016 (Call:25/05/2011)	3.000.000	1,00		3.001.258		3.001.172	
E503139890033	BANCO VALENCIA Fleet /2007 - 23/03/2013	8.000.000	1,00		7.992.400		7.992.438	
X50249243942	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		179.551	
X502084643306	BANIF FINANCE Fleet /2004 - 29/12/2014 (Call:29/12/2009)	700.000	1,00		696.500		698.250	
X503030795746	BANIF FINANCE LTD Fleet /2007 - 22/05/2012	9.000.000	1,00		8.960.790		8.975.222	
X50280064204	BANIF FINANCE LTD Fleet 2006/22-12-2049 (Call:22/12/2016)	11.000.000	0,97		10.677.500		10.683.562	
X50239204445	BANIF Fleet /2005 - 30/12/2015 (Call:30/12/2010)	1.485.000	0,99		1.476.130		1.470.436	
X50273479914	BANIF Fleet /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	
X50307782945	BANK OF CYPRUS Fleet /2007 - 28/06/2010	5.500.000	1,00		5.496.225		5.497.330	
X50232972645	BANK OF IRELAND 4,25% Rac - 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		998.006	
X50165867226	BARCLAYS BANK 4,875% 2003 - 31/03/2013	1.500.000	1,07		1.660.200		1.608.479	
X50233885531	BARCLAYS BANK Fleet - 2005 / 23-11-2015	4.800.000	1,00		4.778.445		4.782.920	
X50274213346	BARCLAYS BANK PLC 2006 - 09/11/2009	2.500.000	1,01		2.500.000		2.525.173	
X50225160786	BARCLAYS Fleet / 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	
X50245619165	BAT HOLDINGS BV Fleet 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	
X50145759840	BAYER AG 6% - 2002 / 10-04-2012	1.000.000	1,06		1.067.210		1.061.233	
X50255606989	BAYER AG Fleet /2006 - 25/05/2009	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	
X5009741264	BAYER HYPO - VEREINSBANK Fleet - 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					

**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	Anexo 1	
							Valor de balanço unitário	Total
ES0213210173	BBVA Float - 2003 / 17-07-2013 (Call: 17/07/2008)	2.500.000	1,00			2.509.288	2.494.400	
X50218479334	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	BCI U.S. FUNDING TRUST /1998-2049 (Call: 15/07/2008)	13.500.000	1,01			13.678.174	13.598.195	
X50179513189	BCP FINANCE BANK 2003 - 28/10/2013 (Call: 28/10/2008)	3.051.000	1,00			3.079.865	3.056.710	
X50216793728	BCP FINANCE BANK Float - 2005 - 20/04/2010	3.500.000	0,99			3.469.900	3.470.323	
X502205097581	BCP FINANCE Float - 2005 / 15-06-2015	10.400.000	0,99			10.325.093	10.326.025	
X50231958520	BCP FINANCE pp - 2005 / 13-06-2049 (call:12-10-2015)	3.000.000	1,00			3.000.052	3.000.040	
X50278435226	BCPN Float / 2006 - 21/12/2016 (Call:21/12/2011)	6.550.000	0,99			6.466.451	6.470.980	
X50220423783	BEAR STEARNS / 2005 - 13/06/2017	5.000.000	0,98			4.906.518	4.919.459	
X50242864360	BEAR STEARNS / 2006 - 23/02/2021 (Call:23/02/2008)	3.000.000	1,00			2.977.552	2.998.283	
X50269056056	BEAR STEARNS Co float 2006 - 26/09/2013	5.000.000	1,00			4.980.552	4.982.937	
X50205444357	BEAR STEARNS Float / 2004 - 01/12/2014	5.000.000	1,00			4.992.603	4.994.903	
X50250908901	BEAR STEARNS Float / 2006 - 02/05/2016	5.000.000	1,00			4.975.052	4.979.351	
X50212225189	BEAR STEARNS Float 2005-21/02/2017	7.000.000	0,96			6.657.262	6.706.037	
X50233689602	BEAR STEARNS Var / 2005 - 02/11/2015	2.000.000	0,99			1.980.052	1.984.370	
X50061997170	BET 8% 1996 - 10/11/2016	952.591	1,24			1.245.410	1.180.260	
US07998604983	BELLSOUTH CORP 6% / 2001 - 15/10/2011	5.000.000	0,72			3.583.794	3.580.103	
X502107172721	BES FINANCE 2005 - 07/02/2035	5.539.000	0,67			4.359.574	3.727.256	
X50147275829	BES FINANCE 6,25% pp / 2002 - 08/05/2049 (Call - 08/05/2012)	17.421.000	1,02			18.166.779	17.739.111	
X50185342408	BES FINANCE Float - 2004 / 12-02-2009	2.500.000	1,00			2.499.025	2.499.211	
X50207754754	BES FINANCE LTD /2004-16/03/2049 (Call:16/03/2015)	5.000.000	0,97			4.823.155	4.826.137	
X50174678754	BES FINANCE pp / 2003 - 02/07/2049 (Call : 02/07/2014)	13.535.000	1,02			14.075.485	13.828.947	
X50167187268	BES INDÍCE USA PLC n.101 /2003-15/04/2011	5.000.000	1,63			5.020.301	8.130.459	
X50217770150	BES LIBOR 4% 2005 - 29/04/2008	1.154.850	0,67			891.324	776.365	
X50215995672	BES LIBOR 4% 2005 - 31/03/2008	948.700	0,67			731.973	635.949	
X50188568696	BESCY c/z - 2004 / 17-03-2014	21.908.600	0,74			16.380.801	16.243.388	
X50189273906	BESCY c/z - 2004 / 24-03-2014	643.550	0,74			475.973	475.973	
X50188889696	BESCY c/z - 2004 / 24-03-2014	1.695.250	0,74			1.253.885	1.253.885	
X50144571352	BIG / 2002-19/03/2012	5.000.000	1,00			5.000.171	5.000.118	
ES0214100010	BILBAO BIZKAIKA KUTXA Float / 2006 - 01/03/2016 (Call:01/03/2011)	4.000.000	0,96			3.919.310	3.844.433	
IT0003685846	BITELLE RESIDENTIAL SRL float MTG / 2004 - 30/12/2040	2.800.000	1,00			2.800.054	2.800.049	
AT0000248260	BK AUSTRIA CREDIT/ANSTALT 2005 - 30/06/2035 (Call:30/06/2010)	1.000.000	0,93			907.752	927.178	
US0917974AN09	BLACK & DECKER 5,75% 2006 - 15/11/2016	5.000.000	0,69			3.784.854	3.426.296	
US0917974AN196	BLACK & DECKER 7,125% / 2001 - 01/06/2021	5.000.000	0,73			3.665.761	3.660.022	
X50284635957	BNP Cabo Bonca Telecom 18 Meses 2007 - 31/07/2008	50.000	0,97			49.460	48.560	
X50304107344	BNP PARIBAS c/z / 2007 - 31/05/2010	180.000	0,94			165.714	168.426	
X5025126289	BNP PARIBAS Float / 2006 - 20/10/2016	313.000	1,01			286.896	315.535	
X50107588283	BNP PARIBAS Var / 2000 - 23/02/2015	800.000	0,97			777.200	776.462	
X50243345203	BOTRO FINANCE BV Float / 2006 - 29/03/2011	8.500.000	1,00			8.507.292	8.506.107	
X50236564808	BOYNE IX E MTG 2005 - 12/02/2022	3.000.000	0,85			2.564.730	2.564.730	
X50174443449	BPT CAPITAL FINANCE Float / 2003 - 12/08/2049 (Call: 12/08/2013)	6.422.000	1,02			6.667.244	6.524.817	
X50130205263	BPTN Var / 2001 - 20/07/2011	12.000.000	1,03			12.419.763	12.372.442	
X50268649760	BPN CAYMAN float / 2006 - 25/09/2009	2.200.000	1,00			2.197.836	2.198.236	
X50193141891	BROOK 2004 - IX_A2 - 2004 / 20-12-2054 (Call = 20/06/2014)	4.250.000	0,91			3.863.250	3.863.250	
X50187599303	BTAR float - 2004 / 08-06-2014	3.500.000	1,01			3.536.785	3.527.860	
X50160306519	BTAR INVESTMENTS (TERSEY) 2002 - 23/12/2022	25.800.000	1,00			25.947.022	25.910.182	
FR0108664055	BTNS 1,25% + Inflação - 2006 / 25-07-2010	48.192.000	1,04			44.835.749	46.857.630	
IT0003805958	BTPS 0,95% + Inflação - 2004 / 15-09-2010	48.192.000	1,05			44.081.399	47.649.199	
ES0119060001	BVA PREFERENTES float 2006/2049 (Call:15/12/2016)	4.000.000	0,92			3.320.004	3.680.000	
X50125953959	CABRAL FRN / 2001 - 2014 (Call = 09/09/2009)	25.100.000	0,82			21.226.467	20.478.330	
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	
X50218038809	CAIXA GERAL DE DEPÓSITOS - 2005 / 27-04-2015 (call:27-04-2010)	5.000.000	0,99			4.950.000	4.956.735	
X50160043328	CAIXA GERAL DEPÔ Float / 2002 - 18/12/2049 (Call 18/12/2012)	5.512.000	1,01			5.598.123	5.547.914	
X50239957424	CAIXA GERAL DEPÔ Float - 2005 - 29/09/2049 (Call: 30/09/2015)	11.460.000	0,95			10.878.372	10.890.946	
X50195376925	CAIXA GERAL FIN float / 2004 - 28/06/2049 (Call: 28/06/2014)	8.134.000	0,97			7.924.855	7.886.640	
X50160043757	CAIXA GERAL FIN float / 2008 - 18/12/2049 (Call: 18/12/2012)	3.000.000	1,04			3.170.452	3.109.597	
X502519799113	CAIXA PENEDÉS 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	
X50225115566	CAIXA TERRASSA SOCETAT 2005 - 10/08/2049 (Call: 08/10/2011)	800.000	0,62			791.289	496.000	
ES0215424120	CAJA CASTIL-MAN float / 2004 - 20/12/2014 (Call: 20/12/2009)	2.000.000	0,95			2.005.290	1.900.000	
X50182864081	CAJA DUERO CAP float pp / 2003 - 29/12/2049 (Call: 29/12/2009)	6.000.000	1,00			6.035.102	5.985.569	
X50181895771	CAJA DUERO float - 2003 / 16-12-2013 (Call: 16/12/2008)	4.400.000	1,00			4.430.593	4.419.847	
ES02154774224	CAJA ESPAÑA float / 2007 - 26/03/2014	3.000.000	1,00			2.997.930	2.997.974	
ES02149501041	CAJA MADRID float / 2006 - 01/03/2018 (Call: 03/01/2013)	3.000.000	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	
X50308797835	CALYON FIN GUERNSEY float / 2007 - 30/09/2010	9.000.000	1,04			9.566.100	9.360.900	
X50197609877	CALYON RAI / 2004 / -02/08/2019 (Call:02/08/2014)	800.000	1,09			876.852	868.483	
X50243424339	CALYON Step Cpn 2006 - 28/02/2016 (Call: 28/02/2008)	10.000.000	0,99			9.940.000	9.937.000	
X50243284063	CALYON Step Up - 2006 - 28/02/2036 (Call: 28/02/2008)	20.000.000	1,00			20.000.052	20.000.001	
X50284723078	CALYON Var / 2007 - 26/01/2017	5.000.000	1,00			5.000.103	5.000.093	
X50294798431	CAMI INTERNATIONAL float / 2007 - 26/04/2017 (Call: 26/04/2012)	3.000.000	0,91			2.994.570	2.743.740	
X50218540853	CANDT 05 MTG 2005 / 20-04-2050	1.000.000	0,94			959.000	944.920	
FR0004956565	CCAMA float / 1997-2-07/2029	1.000.000	1,00			1.007.552	1.002.500	
FR010533414	CCAMA Var 2007/23-10-2049 (Call:22-10-2017)	4.000.000	0,94			4.032.800	3.756.800	
X50269514162	CELF 2006 - IX MTG - 01/11/2023	4.000.000	0,89			3.581.600	3.552.000	
X50231328320	CELF LOAN PARTNERS 2X MTG 2005 - 15/12/2021	12.000.000	0,88			10.974.400	10.985.774	
X50215477604	CELF LOAN PARTNERS MTG float 2005:18/01/2021	800.000	0,85			782.304	677.732	
X50279704190	CELF LOW 1 X MTG 2006 - 04/09/2024	5.000.000	0,89			4.493.000	4.454.500	
X50286414940	CELF 2006-IX MTG / 2007 - 15/02/2014	5.000.000	0,97			4.899.200	4.847.050	
X50276959813	CELL 2006-IX MTG / 2007 - 04/09/2024	5.000.000	1,00			5.000.000	5.000.000	
X5023175552	CEMG float 2005 - 30/09/2010	2.000.000	1,00			1.996.055	1.997.409	
X50204284490	CEMG-CAYMAN ISLA float / 2004 - 04/11/2009	7.670.000	1,00			7.641.471	7.644.350	
X50250907218	CEMG-CAYMAN ISLA float / 2006 - 18/04/2016 (Call: 18/04/2011)	3.800.000	1,00			3.791.006	3.795.665	
X502626783743	CEMG-CAYMAN ISLA float / 2006 - 19/09/2011	3.000.000	1,00			2.991.329	2.993.350	
X50236162383	CHÉVY CREDIT 2005 - 30/09/2013	5.000.000	0,94			4.620.500	4.693.500	
FR0010068262	CIE FIN CREDIT float - 2004 / 05-07-							

**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	
							Anexo 1 unitàrio	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	CRDSUI CO 1994 - 30/11/2008	255.646	0,96			243.631		244.250
X50229097034	CRDSUI Float 2005-14/09/2020 (Call = 14/09/2015)	1.800.000	1,00			1.799.746		1.799.805
X500920298695	CRED SUIS AS5 MAN 10,5% MTG 1998 - 02/09/2018	986.638	0,62			736.236		614.804
FR0010161026	CRED AGRICOLE Float /2005 - 04/02/2049 (Call=04/02/2015)	1.250.000	0,85			1.029.765		1.068.358
X50099472934	CRED SUISSE '99-2019	2.000.000	0,97			2.081.200		1.937.454
X50330420190	CRED SUISSE BASKET COMMODITIES c/z 2007 - 21/11/2010	250.000	0,98			250.000		244.675
X50086475000	CRED SUISSE F.P. PERP. /1998 - 29/04/2049 (Call=30/04/2008)	852.943	0,96			815.246		817.306
X50236545983	CRED SUISSE FBT /2005 - 25/11/2008	71.571.638	1,16			83.155.661		83.200.598
X50099177726	CRED SUISSE pp - 1999 / 09-07-2049 (call=09-07-2009)	1.500.000	1,04			1.637.002		1.557.230
X50336248082	(CRED SUISSE - 2007 / 16-01-2023 (call=16-01-2018)	350.000	1,38			486.016		484.636
X50180870650	CS GROUP FINI Float - 2003 / 02-12-2013	5.500.000	0,69			3.779.046		3.778.282
X50256575794	CPYRUS POPULAR Float /2006 - 26/05/2016 (Call=26/05/2011)	2.750.000	1,00			2.748.787		2.749.175
X502600329365	DAIMLER-CHRY Fleet /2006 - 11/07/2008	2.500.000	1,00			2.498.187		2.498.999
X50184200644	DAIMLER-CHRY'S 4.125% - 2009 / 23-01-2009	5.000.000	1,01			5.184.000		5.055.143
X50274994350	DAIMLER-CHRY'S Fleet /2006 - 16/02/2010	11.000.000	1,01			11.076.800		11.062.197
X50291394152	DAIMLER-CHRY'S NA 4.375% / 2007 - 16/03/2010	2.100.000	1,00			2.097.024		2.097.811
X50212818560	DAIMLER-CHRY'SLER Fleet - 2005 / 14-02-2008	2.000.000	1,00			2.000.000		2.000.000
X5025610156	DALMA LX-A2 Fleet MTG - 2006 - 15/06/2022 (Call=15/06/2011)	3.000.000	1,00			3.000.300		3.000.267
DE0001030500	DBR 15% Inflação 2006 - 15/04/2016	85.458.000	1,03			84.596.096		88.287.352
X50265871409	DERKANIA EUROPE II-X C MTG 2006 /27-09-2037	5.983.073	0,96			5.729.989		5.729.969
X50226406238	DERKANIA EUROPE MTG 2005 - 07-09-035 (CALL= 07-09-2010)	5.000.000	0,80			4.000.000		4.000.000
X502264606071	DERKANIA EUROPE MTG Fleet 2005-07/09/2035	6.364.131	0,96			6.129.295		6.129.295
X50165880546	DELPH 2003-I B MTG /2003 - 25/04/2093 (Call=25/10/2009)	4.000.000	1,01			4.045.252		4.029.560
X50257298563	DEPPA BANK PLC 4,25% RAU 2005 - 17/08/2015	800.000	1,00			800.292		800.001
DE0002294832	DEPPA Fleet 1999 - 28/05/2019	2.000.000	1,00			1.992.370		1.993.385
DE0000A0E5U85	DEPPA FUNDING - 2005 / 08-06-2049 (call=08-06-2011)	3.000.000	0,99			2.940.352		2.963.232
DE0000A0D6096	DEPPA Var Racc 2005 - 21/04/2010	1.420.000	0,97			1.358.791		1.378.303
X5030132861	DEUTSCH-E BANK A6 Fleet 2007 / 07-06-2009	2.600.000	1,00			2.600.000		2.592.200
DE0000B85568	DEUTSCH-E BANK A6 Fleet/ 2007 - 18/10/2010	5.000.000	1,00			4.991.550		4.992.121
X50083246032	DEUTSCH-E BANK c/z - 1998 / 20-01-2038 (call=20-01-2008)	619.748	0,14			87.932		89.848
DE0003933685	DEUTSCH-E BANK Fleet - 2004 / 20-09-2016 (Call= 20/09/2011)	1.737.000	1,00			1.733.650		1.735.188
DE0000A0E57D4	DEUTSCH-E BANK pp - 2005 / 27-06-2049 (call=27-06-2015)	2.500.000	0,98			2.425.552		2.442.069
X50296232522	DEUTSCH-E BANK Var 2007 - 24/04/2012	5.000.000	0,93			4.689.500		4.643.500
X50309982279	DEUTSCH-E BK LOND D8 Fleet 2007 / 20-09-2017	8.200.000	0,97			7.872.000		7.954.000
DE0000B12845	DEUTSCH-E BK LOND Fleet /2006 - 20/02/2008	313.000	1,00			312.249		313.000
DE00003083358	DEUTSCH-E FIN /1999 - 04/06/2019	1.000.000	0,99			992.203		992.651
X50293632260	DEUTSCH-E TELEKOM FIN. Fleet /2007 - 28/03/2012	3.500.000	0,98			3.430.000		3.430.350
X50276898417	DEUTSCH-E TELEKOM Fleet /2006 - 23/05/2012	14.000.000	1,00			14.077.884		14.069.556
X50212549959	DEXGRP Fleet Racc 2005 - 02/03/2012	2.500.000	0,95			2.372.466		2.387.316
X50213303968	DEUTXIA 4.5% Var 2005 / 15-03-2016	6.000.000	0,97			5.781.052		5.803.685
X50212910722	DEUTXIA CREDITOP /2005 - 25/02/2015 (Call=25/02/2008)	2.100.000	1,00			2.008.476		2.098.977
X50213348120	DEUTXIA CREDITOP Fleet Racc - 2005 - 18/03/2010	1.500.000	0,95			1.394.876		1.422.080
FR00104215823	DEUTXIA MUNICIPAL AGENCY Fleet C/F 2004 - 05/11/2010	3.500.000	1,00			3.500.042		3.500.020
X50301967757	DIAGEO FIN PLC Fleet /2007 - 22/05/2011	1.000.000	1,00			1.000.000		1.000.000
X50330848622	DNB NOR BOLIGGREDETTA 4.375% / 2007 - 15/11/2010	2.500.000	1,00			2.497.450		2.497.557
X502469344197	DOURO MORTGAGE'S 2D MTG /2006 - 22/04/2059	1.000.000	1,00			998.600		998.421
DE0001254712	DRESDNER BANK A6 /1999 - 31/05/2019	3.000.000	1,00			3.000.202		3.000.176
X50083970521	DRESDNER BANK c/z /98-28 (Call=30.31.11a - 31/07/2008)	30.000.000	0,30			8.214.666		8.986.822
X502940421105	DRESDNER BANK Var 2007 - 07/05/2012	5.000.000	0,95			5.010.000		4.736.500
DE0001254621	DRESDNER BANK Var. 1999 - 01/04/2009	3.000.000	1,00			3.000.455		3.000.335
X50262895302	DUCHESS V IX C MTG 2006 - 01/08/2022	11.000.000	0,89			9.817.500		9.817.500
X50104712228	DUTCH MORTGAGE'S 6,625% MTG /1999 - 25/06/2031 (Call=25/09/2008)	730.170	1,03			790.550		
DE0000907837	DZ BANK Fleet pp /2003 - 11/11/2049 (Call=11/11/2008)	3.974.000	1,00			4.006.245		3.983.050
DE000100DCX40	DZBK Pp Fleet /2004 - 22/11/2049 (Call=22/11/2011)	5.000.000	1,01			5.065.000		5.060.394
X50163648198	E.I.B. Fleet /2003 - 11/03/2011	4146.000	0,98			4.017.931		4.042.658
X50161880264	E.I.B. Fleet /2003 - 24/02/2011	300.000	0,98			293.497		294.756
X50284443545	E.S. Autocaballot I0Y 2007 - 24/01/2017	55.000	0,70			46.112		38.610
X50302971568	E.S. INVESTMENT PLC Cabaz 2012 2007 - 01/06/2012	870.000	0,97			870.000		844.422
X503030341715	E.S. Reverse Convertible Nokia 2007 - 26/05/2008	50.000	1,04			49.215		52.165
X50138977193	EARLS FOUR 596 Fleet - 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
X50196722623	EDISON SPA Fleet - 2004 / 19-07-2011	6.000.000	1,01			6.098.800		6.087.908
X501620258280	EDF FINANCE 2002 - 23/12/2022	46.723.600	1,38			50.228.328		64.290.928
X50256997932	EDF FINANCE Fleet /2006 - 14/06/2010	200.000	1,00			199.360		199.373
X50302804744	EFG HELLAS Fleet /2007 - 08/06/2017 (Call=08/06/2012)	9.000.000	1,00			8.992.360		8.993.161
X5017671277	EFG HELLAS PLC Fleet - 2003 / 10-10-2008	2.500.000	1,00			2.510.500		2.505.746
X50195016711	EFG HELLAS PLC Fleet /2004 - 30/06/2014 (Call: 30/06/2009)	1.200.000	1,00			1.197.156		1.199.100
X502052055121	EFG HELLAS PLC Fleet /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			18.709.692		18.710.830
X5021020085	EIB 5% Fleet 2005 - 04/02/2020	3.000.000	0,89			2.635.506		2.681.652
X50179102044	EIB Var - 2003 / 01-10-2010	4.823.000	0,98			4.839.064		4.739.106
X5012078944	EIRLES LIMITED - 2001-18/04/2010	30.000.000	1,01			30.233.474		30.188.438
X50231422790	EIRLES THREE Fleet #195 2005 - 02/04/2024	941.000	1,00			941.049		941.045
EG4026561	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		34.755.963
X5020160507077	EIRLES TWO 157 Fleet /2005 - 20/03/2010	800.000	1,01			813.412		809.732
X50222598817	EIRLES TWO 195 PERP. Fleet /2005 - 07/07/2049 (Call=01/01/2010)	5.000.000	1,00			5.000.000		5.000.000
X50164569344	ELAN Fleet - 2003 / 12-02-2015	40.000.000	0,68			27.995.476		27.176.958
X50160312590	EMIDAG 2002 - 23/12/2022	77.600.000	1,00			78.042.206		77.931.599
E50330991003	ENDESA CAPITAL Fleet /2007 - 05/07/2012	2.000.000	1,00			2.000.000		2.000.000
USP3701AA73	ENDESA CHILE 8,5% /99-01/04/2009	1.000.000	0,71			772.741		713.267
X50307504034	ERICSSON LM Fleet /2007 - 27/06/2014	4.400.000	0,99			4.390.760		4.350.839
AT0000274527	ERSTBK & 25% /2001 - 12/03/2021 (Call=12/03/2011)	5.000.000	1,04			5.260.052		5.188.731
X50260783005	ERSTBK Fleet /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
X5017290718	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 01) - 2003 / 26-07-2011	15.000.000	0,97			14.969.311		14.553.818
X50180208158	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes 02) - 2003 / 27-11-2011	5.000.000	1,00			4.996.835		5.008.482
X501803002814	ES INV PLC (Rend. Cresc. Bes							

**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	Anexo 1	
							Valor de balanço unitàrio	Total
X50286377055	ESPIRITO SANTO INV. Fleet/ 2007 - 27/05/2011	313.000	0.95		297.287	296.724		
X5025982856	ESPIRITO SANTO INV. Index Linked Notes 2005 - 15/04/2008	7.550.000	1,11		7.549.931	8.355.259		
X50238493646	ESPIRITO SANTO INVEST 2005 - 20/12/2015 (Call: 20/12/2010)	2.202.000	1,00		2.202.068	2.202.225		
X5023762888	ESPAN Fleet 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	905.371		
X50335544606	EURO RENDA 2015 5,20% 2007/20-12-2016	4.500.000	1,00		4.500.000	4.500.000		
X50297212592	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 CREDITT Fleet 2004 - 24/06/2009	4.381.000	1,00		4.393.801	4.381.000		
X50190180918	EXPLO 2004-1 M MTG / 2004 - 25/09/2012	5.000.000	1,00		5.019.255	5.011.059		
X50282572105	FIN-IND & HANDVRL Fleet /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		
US345370CA464	FORD MOTOR CO 7,45% 1999 - 16/07/2013	200.000	0,49		115.170	98.227		
USU34561R006	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 Fleet C/F 2004 - 11/05/2009	2.000.000	1,00		1.991.252	1.995.315		
FR00100235176	FTRTR 1% - Inflog - 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		
X50182055655	GC02 A2 Fleet MTG /2003 - 26/11/2043 (Call:26/02/2009)	3.000.000	1,00		3.008.437	3.006.465		
X50254366057	GE CAP EUR FUND Fleet 2006 - 17/05/2021	3.000.000	1,00		3.000.200	3.000.192		
US37023414536	GEN MILLS INC 4% 2002 - 15/02/2012	5.000.000	0,71		5.556.244	5.352.202		
US35474424285	GENERAL MOTORS 6,75% 1998 - 01/05/2028	200.000	0,49		116.985	98.506		
X5013036904	GLOBAL ASSET (GAF LIMITED) /2001 - 04/06/2013	40.600.000	1,00		40.627.235	40.626.033		
X50193291514	GMAC CANADA LTD Fleet C/F 2004 - 11/06/2009	2.000.000	1,00		1.995.036	1.998.576		
X50190001512	GMAC Fleet - 2004 / 07-04-2008	1.000.000	0,98		998.750	982.500		
GB0008095890	GOLDMAN SACHS COMMODITY BASKET 2006 / 16-02-2009	1.830.000	1,20		1.975.184	2.192.230		
X5027512165	GOLDMAN SACHS Fleet /2006 - 15/11/2014	8.000.000	1,00		7.962.591	7.965.201		
X5024298877	GOLDMAN SACHS Fleet /2006 - 04/02/2013	8.256.000	0,99		8.193.720	8.143.771		
X50284728465	GOLDMAN SACHS GP Fleet /2007 - 30/01/2017	6.000.000	0,95		5.963.770	5.716.854		
X50255243064	GOLDMAN SACHS GP Fleet 2006 - 23/05/2016	3.000.000	0,99		2.980.488	2.981.556		
X50204836557	GRAN 2004-3 2B MTG /2004 - 20/09/2044 (Call:20/09/2011)	1.037.559	1,00		1.038.263	1.038.108		
X50247213704	GSHAM 2006-1 E MTG - 2006 / 23-03-2026	5.000.000	0,89		4.450.000	4.450.000		
X5031157684	HARIBA 10X A4 MTG 2007-06/02/2024	2.000.000	1,00		2.000.000	2.000.000		
X50331160555	HARIBA 10X B1 MTG 2007-06/02/2024	1.000.000	1,00		1.000.000	1.000.000		
X50262174401	HARIBA PR2X 4AE MTG 2006 - 15/10/2022 (Call:15/10/2011)	1.000.000	0,90		888.300	897.900		
X50262176018	HARIBA PR2X C MTG/ 2006 - 15/10/2022 (Call:15/10/2011)	7.000.000	0,79		5.390.000	5.536.940		
X5026216228857	HARVIT I - XDI MTG Fleet 2005-21/05/2020	1.500.000	0,86		1.471.050	1.293.750		
X5026216229079	HARVIT I - XEI MTG Fleet 2005-21/05/2020	1.000.000	0,98		980.900	980.900		
X50189774606	HARVIT I,II B2 Fleet MTG /2004 - 29/03/2017	2.000.000	1,02		2.037.800	2.032.031		
X50293380274	HARVIT I, C1 MTG /2007 - 05/04/2024 (Call:13-05/2012)	6.000.000	0,94		5.562.000	5.614.200		
X5018201619	HIBOS Fleet - 2004 / 13-03-2049 (Call:13-03-2014)	5.000.000	0,99		5.057.416	4.929.619		
X50192560563	HIBOS PLC FLOAT 2004 - 01/09/2016 (Call: 01/09/2011)	2.500.000	0,98		2.468.165	2.462.203		
X50214399410	HIBOS TSY Fleet /2005 - 16/03/2020	10.000.000	0,99		9.925.052	9.939.004		
X50246272279	HIBOS TSY Fleet 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		
X50236952657	HEC 3X C MTG / 2007 - 01/05/2023 (Call:01/05/2010)	8.000.000	0,86		6.861.600	6.861.600		
US42307742727	HEINZ FINANCE CO 6,625% /2003 - 15/07/2011	5.000.000	0,72		3.600.849	3.596.578		
X50231411751	HELLAS TELECOM Fleet /2005 - 15/10/2012	250.000	1,00		256.563	249.375		
X50165501080	HLD65 C/z /2003 - 02/05/2009	2.300.000	0,94		2.149.442	2.154.346		
X50299973877	HISRC BANK PLC 2007/19-05-2012	4.000.000	1,02		4.013.600	4.049.600		
X5018883526	HISRC CAP FUNDING Fleet /2004 - 29/12/2049 (Call:29/12/2016)	750.000	0,90		795.427	672.300		
X50242977681	HISRC FINANCE CORP Fleet 2006 - 05/04/2013	12.000.000	1,00		11.964.000	11.964.752		
X50228550421	HISRC FINANCE Fleet - 2005 / 14-09-2010	4.500.000	1,00		4.497.127	4.498.328		
X50272672113	HISRC FINANCE Fleet /2006 - 28/10/2013	13.500.000	0,98		13.225.874	13.231.114		
DE0000H5H2H23	HSH NORDBANK A6 Fleet /2007 - 14/02/2017 (Call:14/02/2012)	10.000.000	1,00		9.981.950	9.984.464		
DE00007846248	HWB Fleet /2005 - 13/10/2010	4.000.000	0,93		3.619.703	3.737.966		
DE00007846198	HWB Fleet / 2005 - 16/09/2010	4.000.000	0,93		3.574.503	3.712.234		
DE00007329971	HYPO REAL ESTATE 4,882% 2007 - 30/10/2008	2.000.000	1,00		2.000.000	2.000.000		
X50285097746	HYPO REAL ESTATE Fleet /2007 - 09/02/2010	4.000.000	1,00		3.993.172	3.995.019		
X50237592882	HYPOREAL INTL A6 Fleet /2007 - 06/12/2010	5.000.000	1,00		4.996.302	4.997.077		
X50092968915	HYPOVEREINS LUX Fleet /1998 - 18/12/2008	7.000.000	1,01		7.040.650	7.036.710		
X5015922908	IADB 0,5% 2002 - 30/10/2012	1.047.000	0,85		849.659	886.293		
E50219495140	IBERCAJA Fleet /2007 - 25/04/2019 (Call:25/04/2014)	2.543.000	0,97		2.402.402	2.454.376		
X50178889274	IBERDROLA 4,375% - 2003 / 29-10-2010	3.000.000	1,04		3.213.000	3.113.300		
X5028938165	IBERDROLA FIN. Fleet /2006 - 28/06/2010	3.400.000	1,00		3.397.881	3.398.634		
X501620323848	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 Fleet /2007 - 29/03/2009	9.500.000	1,00		9.490.040	9.501.554		
DE0000A0AMC6	IKB 6,625% /2004 - 20/02/2049 (Call:15/07/2014)	5.000.000	1,03		5.182.550	5.153.120		
DE00008592759	IMMEO 2 D Mtg 2007 / 15-12-2014	789.700	0,57		434.414	450.184		
X50301457718	IMMEO 2 D Mtg 2007 / 15-12-2014	990.778	0,95		942.329	938.019		
X50225993529	ING BANK 3,5% 2005-16/09/2020 (Call:16/09/2015)	3.500.000	1,00		3.491.617	3.493.536		
NL0000119592	ING BANK 5,5% - 2001 / 04-01-2012	5.000.000	1,06		5.516.353	5.307.581		
X50094100152	INTERNATIONAL ENDESA c/z 1999-02/02/2039 (Call : 02/02/09 / 175.816	2.250.000	1,65		2.857.349	3.719.071		
X50234183207	INTL LEASE FTN 2005 - 15/08/2011	12.500.000	1,00		12.562.952	12.551.863		
X50195721708	INTL LEASE Fleet - 2004 / 06-07-2010	2.000.000	1,01		1.977.200	2.012.806		
X50097223466	INTNED Fleet /1999 - 19/05/2019	2.000.000	0,99		1.981.452	1.983.723		
X50287861279	INVITEL HOLDINGS Fleet 2007 - 01/02/2013	500.000	0,96		488.750	480.000		
X502429499319	JOHN DEERE BANK Fleet 2006 - 31/03/2011	2.000.000	1,00		2.004.539	2.004.088		
X500952626825	JOHN HANCOCK 4,75% - 1996 / 01-12-2004	2.060.499	1,01		2.138.859	2.075.591		
X50284839862	JP MORGAN CHASE Fleet /2007 - 30/01/2014	15.000.000	0,98		14.788.800	14.764.185		
X50231556572	JP MORGAN Fleet 2005 - 12/10/2015	7.000.000	1,00		7.030.500	7.028.365		
X50232957331	JP MORGAN Fleet 2005 - 20/12/2010 (Call: 20/12/2008)	10.000.000	0,84		8.200.000	8.425.000		
X50289321188	JP MORGAN INTL DERIVAT 2007 - 05/03/2012	7.000.000	1,01		7.088.200	7.086.657		
X50289210477	JP MORGAN INTL DERIVAT 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	JP MORGAN IV-X C MTG 2007 - 30/07/2024	2.500.000	0,86		2.138.575	2.138.575		
X50182788470	JUBIL I-IXX MTG 2005 - 20/04/2017	5.000.000	0,99		5.113.410	4.974.000		
X50292634267	JUBIL I-IX D MTG Fleet /2007 - 30/07/2024	2.500.000	0,81		2.036.675	2.036.675		
X50292634267	JUBIL I-IX E MTG 2007 - 30/07/2024 (Call: 30/07/2013)	2.500.000	0,79		1.966.600	1.966.600		
X5019448806	JUBIL IV-X C MTG Fleet - 2004 / 15-10-2019 (Call: 15/10/2010)	1.000.000	0,93		931.990	93		

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

Ano: 2007  
 Empresa de Seguros: BES VIDA  
 Nº de identificação: 503024956  
 Ident. do resp. pela informação: João Borrelho

**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	
								unitàrio	Total
X\$0242307585		KFW Var /2006 - 21/02/2011		2.372.000	0,95		2.216.660		2.249.939
X\$0185905816		KOMMUNALKREDIT Float C/F 2004 / 13-02-2009		3.000.000	1,00		2.995.554		2.999.002
X\$0196776727		KPN Float - 2004 / 21-07-2009		2.000.000	1,00		2.003.000		1.994.420
U\$5150X0A494		LANDSBANKI ISLAN 6.1% /2006 - 25/08/2011		5.000.000	0,70		3.561.527		3.476.056
X\$0301055595		LANDSBANKI ISLANDS Float /2007 - 18/05/2012		4.500.000	1,00		4.488.570		4.486.005
X\$0187674816		LANDSBANKI ISLAND Float /2004 / 10/03/2009		3.000.000	1,00		2.999.700		2.999.767
X\$0208211911		LANDSBANKI ISLAND Float /2004 / 21/12/2009		4.000.000	1,00		4.007.200		4.006.107
X\$0231945386		LANDSBANKI ISLAND Float /2005 / 19/10/2010		4.500.000	1,00		4.499.105		4.499.261
X\$0210508021		LB BADEN 4.10% Racc / 2005 - 22/03/2010		2.700.000	0,98		2.604.202		2.635.014
X\$0243637757		LB BADEN-WUERTT Float - 2006 / 21-03-2016		8.000.000	1,00		7.982.819		7.970.221
X\$0285604863		LECTA SA Float - 2007 / 13-02-2007		250.000	0,88		250.000		220.938
X\$0224346592		LEHMAN BROS Float - 2005 / 20-07-2012		7.700.000	0,98		7.528.652		7.508.267
X\$0189741001		LEHMAN BROS FLOAT 2004 / 05-04-2011		10.000.000	1,00		10.017.890		9.971.322
X\$0215349357		LEHMAN BROS Float 2005/2049 (Call 30/03/2010)		2.000.000	0,62		1.660.000		1.240.014
X\$0138439616		LEHMAN BROS HLDG Float /2004 / 02/11/2011		5.300.000	0,99		5.231.803		5.250.020
X\$0252835100		LEHMAN BROS HLDG Float /2006 - 04/05/2011		4.000.000	0,98		3.908.600		3.916.277
X\$0257022714		LEHMAN BROS HLDG Float /2006 - 12/06/2011		4.000.000	1,00		3.986.000		3.987.786
X\$0254711911		LEHMAN BROS HLDG Float /2006 - 19/05/2016		13.000.000	0,99		12.930.181		12.934.891
X\$0272543900		LEHMAN BROS HLDG Float /2006 - 25/10/2011		4.000.000	1,00		3.983.975		3.985.767
X\$0282937985		LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 05/02/2014		10.000.000	0,97		9.961.250		9.662.243
X\$0300055647		LEHMAN BROS HLDG Float /2007 - 10/05/2012		2.900.000	0,99		2.883.324		2.877.677
X\$0206444191		LEHMAN BROS Ver /2004 - 06/12/2001		5.000.000	0,94		4.590.052		4.687.534
X\$0294628366		LHB INTERNATIONAL HANDEL LTD 2007 - 10/04/2012		1.000.000	1,00		1.000.000		1.000.000
U\$53271614A08		LIMITED BRANDS INC 6.125% 2002 - 01/12/2012		5.000.000	0,69		3.586.788		3.444.580
X\$0099509316		LLOYDS BANK Float /1999 - 19/07/2049 (Call:19/07/2009)		3.500.000	1,01		3.552.042		3.518.614
X\$0231748046		LLOYDS TSB BANK - 2005 / 26-10-2019 (Call:26-04-2008)		5.000.000	1,00		4.962.603		4.999.977
X\$0156372343		LLOYDS TSB BANK 6.9% 2002 - 22/02/2008		395.000	0,65		293.583		232.109
X\$0200055647		LOGO SECURITIES Float /2003 - 30/01/2008		4.000.000	1,00		4.000.452		4.000.021
X\$0162123681		LOTH 2X C1 MTG /2003 - 24/07/2038 (Call:24/10/2008)		6.000.000	1,00		6.051.052		6.023.369
X\$0272317990		LSME 1 A Float MTG /2006 - 21/08/2028		5.000.000	1,00		5.000.103		5.000.098
X\$0230695592		LUSI 4 C MTG /2005 - 15/09/2048		3.500.000	1,00		3.500.402		3.500.351
X\$0178547393		LUSITANO 2D MTG /2003 - 16/11/2046 (Call:16/11/2012)		4.000.000	1,00		4.000.054		4.000.032
X\$0268642161		LUSITANO 5 A MTG /2006 - 15/07/2059		4.072.412	1,00		4.072.459		4.072.458
X\$0312981649		LUSITANO 6 A MTG /2007 - 15/03/2060		21.437.329	0,99		20.987.145		21.180.081
X\$0312982290		LUSITANO 6 B MTG /2007 - 15/03/2060		38.950.000	0,95		37.025.870		37.115.455
X\$0312982530		LUSITANO 6 C MTG 2007/15-03-2060		17.800.000	0,93		17.526.405		16.516.620
X\$0312982704		LUSITANO 6 D MTG 2007/15-03-2060		5.600.000	0,90		5.600.034		5.023.760
X\$0312983009		LUSITANO 6 E MTG 2007/15-03-2060		15.950.000	0,91		15.950.000		14.452.295
X\$0132694836		LUSITANO GLOBAL MTG /2001 - 05/12/2015 (Call:05/12/2008)		38.300.000	1,02		38.615.421		39.204.263
X\$0159070886		LUSITANO MORT 1 C MTG /2002 - 15/12/2035 (Call:15/12/2009)		3.000.000	1,00		3.015.440		3.001.346
X\$0178546742		LUSITANO MORT 2 B MTG /2003 - 16/11/2046 (Call:15/11/2012)		10.000.000	0,97		9.749.000		9.749.000
X\$0178547047		LUSITANO MORT 2 C MTG /2003 - 16/11/2046 (Call: 15/11/2012)		5.000.000	0,96		4.800.500		4.803.500
X\$0276703005		MACQUARIE BANK LTD Float /2006 - 06/12/2016 (Call: 06/12/2011)		2.000.000	0,94		2.002.000		1.882.713
X\$0303201403		MARFIN POPULAR Float /2007 - 31/05/2010		7.700.000	1,00		7.631.239		7.664.747
X\$0193657789		MARIN 1 B MTG /2004 - 23/12/2011		524.953	1,00		525.009		524.995
U\$571903A3636		MARRIOTT INTL 4.625% 2005 - 15/06/2012		5.000.000	0,68		5.422.894		5.422.250
X\$0184951629		MARSS 2 A18 Float MTG /2004 - 20/03/2036 (Call:20/03/2008)		463.976	1,00		449.524		462.298
X\$0267046851		MARSS 2006 D MTG /2004 - 28/08/2014 (Call:28/08/2012)		3.700.000	1,00		3.700.422		3.700.350
X\$0189018970		MAX ONE Float C/F 2004 - 20/03/2009		785.000	1,00		794.529		788.184
U\$5833444549		MEADWESTVACO CORP 6.85% 2002 - 01/04/2012		5.000.000	0,73		5.694.284		5.648.321
X\$0242696804		MEDIOPLANCA Fleet - 2004 / 10-02-2021		10.920.000	0,98		10.713.574		10.725.471
X\$0302633598		MERMALD 1b MTG 2007 - 30/01/2040 (Call: 30/01/2010)		1.000.000	0,97		979.570		974.000
X\$0284282356		MERRILL LYNCH Float 2007/31-01-2014		16.000.000	0,97		15.936.383		15.593.965
X\$0161670888		MERRILL LYNCH 3.4% 2003 - 30/06/2009		1.445.000	0,96		1.346.913		1.384.109
X\$0250578134		MERRILL LYNCH C/F Float /2006 - 06/04/2016		3.000.000	0,99		2.967.151		2.968.966
X\$0186869623		MERRILL LYNCH Float - 2004 / 22-03-2011		10.049.000	1,00		10.049.105		10.040.598
X\$0080909730		MERRILL LYNCH Float 1998 - 15/07/2008		19.952	0,99		20.404		19.703
X\$0185391447		MERRILL LYNCH Float /2004 - 09/02/2009		500.000	0,99		497.225		497.343
X\$0202612659		MERRILL LYNCH Float /2007 - 30/05/2014		6.000.000	0,98		5.852.664		5.856.028
X\$0202610968		MERRILL LYNCH Float 2005 - 29/09/2010		3.000.000	0,99		2.946.230		2.962.463
X\$0267827169		MERRILL LYNCH Fleet 2006 - 14/09/2018		22.100.000	1,00		21.989.580		21.994.884
X\$0179866991		MERRILL LYNCH Fleet C/F 2003 - 03/11/2008		4.946.000	1,00		4.943.879		4.943.664
X\$0170400146		MERRILL LYNCH Fleet /2003 - 30/07/2010		710.000	0,95		649.188		671.156
X\$0281902500		MERRILL LYNCH LUX Fleet /2007 - 30/12/2017		5.000.000	1,00		5.000.052		5.000.047
DE0000AOKP594		METRO A6 Fleet - 2006 / 08-09-2010		6.000.000	1,00		6.008.296		6.007.409
DE0000AOKLWM8		METRO A6 Fleet /2004 - 07/10/2009		300.000	1,00		300.705		300.686
X\$0190302611		MID64 1 A1 Fleet MTG /2004 - 23/04/2011		2.055.645	1,08		2.258.408		2.223.434
X\$0190303189		MID64 1 A2 Fleet MTG /2004 - 23/04/2029		5.000.000	1,01		5.037.607		5.032.296
X\$0193513602		MONTE DET PASCHI Fleet /2004 - 01/06/2014 (Call:01/06/2009)		400.000	0,99		397.860		397.932
X\$0236480322		MONTE PASCHI SIEI Fleet 2005 - 30/11/2017 (Call: 30/11/2012)		11.200.000	1,00		11.232.476		11.228.024
X\$0163527483		MONTEPZI GERAL Fleet 2003 - 28/02/2013		1.880.000	1,01		1.880.690		1.889.494
X\$0241903821		MONTPIZI Fleet 2006 - 31/01/2011		11.800.000	1,00		11.769.046		11.778.776
X\$0179928303		MORGAN STANLEY 2003 / 23-12-2008		750.000	1,00		745.275		747.643
X\$0326657523		MORGAN STANLEY /2 2007 - 25/10/2010		940.000	1,01		940.000		944.700
X\$0210101029		MORGAN STANLEY Fleet - 2005 / 08-02-2010		200.000	1,00		199.875		199.892
X\$0250971222		MORGAN STANLEY Fleet /2006 - 13/04/2016		12.595.000	1,00		12.509.555		12.497.513
X\$0276819594		MORGAN STANLEY Fleet /2006 - 29/11/2013		6.000.000	1,00		5.985.803		5.987.824
X\$0282583722		MORGAN STANLEY Fleet /2007 - 16/01/2017		13.000.000	1,00		12.988.360		12.989.307
X\$0225152411		MORGAN STANLEY Fleet 2005 - 20/07/2012		16.792.000	0,99		16.729.954		16.698.248
X\$0245936431		MORGAN STANLEY Fleet 2004 - 01/03/2013		13.800.000	1,00		13.751.033		13.755.234
X\$0218150082		MORGAN STANLEY Fleet /2004 - 01/02-2010		223.000	1,00		222.605		222.690
X\$0294949832		MOTTEL FINANCE Fleet /2007 - 26/04/2013		5.000.000	0,85		4.300.000		4.269.500
DE0000AUEY19		MUNCHEN HYPOBANK 7.5% 2005 - 17/10/2013 (Call: 17/10/2008)		5.000.000	0,97		4.915.352		4.870.802
X\$0203171755		NATGRE Ver 2004/03-11-2049 (Call:03/11/2014)		700.000	0,94		647.552		661.073
X\$017251949		NATIONAL GRID 3.75% /2003 - 22/07/2008		2.000.000	1,01		2.072.400		2.013.270
FR0003639595		NATIXIS BANQUES Fleet 2006 - 26/01/2017 (Call: 26/01/2012)		1.500.000	1,00		1.500.750		1.500.617
FR0003623940		NATL CAPITAL INS Fleet 2006/29-09-2049 (Call 29-0							

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

Ano: 2007  
 Empresa de Seguros: BES VIDA  
 Nº de identificação: 503024956  
 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	
								unitàrio	Total
X5023454515		NIBCAP Float RAcc 2005 - 30/11/2015	5.000.000	1,00		4.986.186		4.986.186	4.986.186
X50200688256		NORDEA BANK PERPETUAL 2004 - 17/09/2009	1.248.000	0,74		1.179.020		923.520	923.520
X5024741434		NORDSRHEIN-WEST Float 2006 - 08/03/2016	700.000	0,92		642.880		646.089	646.089
X5021847436		OPERA UNI A MTG 2005 - 15/02/2012	3.489.202	1,00		3.489.292		3.489.266	3.489.266
X5033160093		OREY 7% BV CLASS A 2007/28-12-2012	5.000.000	1,00		5.000.000		5.000.000	5.000.000
X50275776101		OTE Float /2006 - 21/11/2009	3.000.000	1,00		3.000.052		3.000.033	3.000.033
X50095156401		PACIFIC LF. (Credit Suisse)/99-2019	2.000.000	0,99		1.980.324		1.981.511	1.981.511
X50227274601		PANTH III-X D1 MTG 2005 - 2080 (Call: 12/12/2008)	2.000.000	0,91		1.820.800		1.820.600	1.820.600
X50227669547		PANTH III-X D2 MTG 2005 - 2080 (Call: 12/12/2008)	3.200.000	0,85		2.714.240		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	4.800.000
X50276070553		PANTH IV - X C MTG 2006 / 20-03-2084	5.000.000	0,91		4.542.000		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	4.359.500
X501893261094		PARMALAT CAP.FIN. -98	5.000.000	0,00		5.000.010		500	500
X50295762247		PERL 23 C1 MTG /2007 - 30/12/2014	7.500.000	0,90		6.712.500		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	6.581.796
X50174851567		PEUGEOT VAG. 2003 - 15/09/2008	280.000	0,98		273.084		273.084	273.084
X50336018832		PFIZER INC 4.75% /2007 - 15/12/2014	4.500.000	1,00		4.494.195		4.494.236	4.494.236
X50293447792		PIRAEUS GROUP FINANCE Flot /2007 - 29/03/2010	4.000.000	1,00		3.998.080		4.000.595	4.000.595
X50201573051		PIRAEUS GROUP Flot - 2004 / 29-09-2014 (Call:29-09-2009)	4.200.000	1,00		4.236.172		4.218.015	4.218.015
X50204397425		PIRAEUS GRP CAP. Flot /2004 - 27/10/2049 - (Call:27/10/2014)	1.904.000	0,96		1.820.274		1.821.238	1.821.238
X502381842460		PIRAEUS GRP Flot /2005 - 20/12/2010	400.000	1,00		401.120		401.102	401.102
X50149742139		POLO SECURITIES Flot /2002-26/06/2014	3.000.000	1,01		3.031.493		3.021.865	3.021.865
DE00009190702		POPULAR CAPITAL 6% - 2003 - 29/10/2049 (Call:20/10/2008)	529.000	0,96		509.692		509.692	509.692
DE00009106732		POPULAR CAPITAL PERPETUAL 2004 - 30/06/2009	1.216.000	0,63		1.237.942		766.030	766.030
X50215828830		PORTUGAL TEL FIN 3.75% /2005 - 26/03/2012	5.000.000	0,95		4.751.000		4.760.595	4.760.595
X50205677320		PREPS 2004 - 2 BI MTG /2004 - 10/12/2011	4.500.000	1,00		4.533.417		4.495.067	4.495.067
X5018938277		PREPS 2004-1 A MTG /2004 - 12/05/2012	7.720.613	1,01		7.877.100		7.831.927	7.831.927
X50225229613		PREPS 2005-1 B2 MTG /2005 - 04/08/2014	3.000.000	0,95		2.815.852		2.844.574	2.844.574
X50213035008		PROLO 4 B MTG /2005 - 05/05/2013	2.000.000	1,00		2.000.052		2.000.000	2.000.000
X50307772128		PROMOC 2007 - 1D MTG 2007/29-06-2012	5.000.000	0,87		3.942.500		4.326.000	4.326.000
X50205776650		PROMS CARA A Float MTG /2005 - 05/10/2019	2.000.000	1,00		2.000.052		2.000.042	2.000.042
DE00009106732		PROVE A03-1 A MTG /2003 - 28/07/2005 (Call:28/10/2009)	2.000.000	1,00		2.000.000		2.000.000	2.000.000
X50180207478		QBEAU Flot - 2000 / 03-08-2020 (Call: 03/08/2010)	5.000.000	1,03		5.093.652		5.150.405	5.150.405
X50207714022		RABOBANK Flot /2004 - 21/12/2012	1.000.000	0,90		883.552		900.383	900.383
X50229789341		RABOBANK Flot RAcc /2005 - 30/09/2010	4.500.000	0,92		4.079.865		4.147.517	4.147.517
X5021216659		RABOBK Flot RAcc 2005 - 07/02/2012	1.900.000	0,93		1.744.328		1.759.230	1.759.230
X50326967832		RAIFF ZENTRALBL 5.77% 2007 - 29/10/2015 (Call: 29/10/2012)	2.500.000	0,99		2.500.000		2.474.100	2.474.100
X50178424809		RAIPER Flot - 2003 / 08-10-2013	6.961.200	1,00		6.958.255		6.956.536	6.956.536
X50278811165		RAIPER INV 2006 / 21-10-2013	43.880.000	1,00		43.880.000		43.880.000	43.880.000
X50218924917		RBOS 6.5% RAIC 2005 - 19/05/2020	5.974.000	0,91		5.416.273		5.446.005	5.446.005
X503034395632		RBS 2007 / 03-06-2017	3.000.000	0,66		2.248.033		1.985.327	1.985.327
X50210654946		RBS 4.625% - 2004 - 22-09-2021 (Call: 22/09/2016)	3.000.000	0,97		3.044.240		2.912.446	2.912.446
DE00009106637		RBS 5.25% 2005 - 29/06/2049 (Call = 30/06/2010)	4.000.000	0,90		3.960.000		3.600.000	3.600.000
X50233447936		RBS Flot - 2005 / 16-11-2015	7.500.000	0,99		7.431.456		7.444.393	7.444.393
X50195215126		RBS Flot /2004 - 03/07/2049 (Call:03/07/2014)	5.000.000	1,01		5.051.639		5.048.187	5.048.187
X50289088659		RBS Flot 2007 - 28/10/2026	15.000.000	1,00		15.000.000		15.000.000	15.000.000
X50192560870		RCT B BANQUE Flot / 2004 - 26-05-2009	447.000	1,00		448.943		447.938	447.938
X50282627289		RCT B BANQUE Flot /2007 - 24/01/2012	3.000.000	1,00		3.001.500		3.001.355	3.001.355
X50163164647		RCT B BANQUE Ver. /2003 - 06/06/2008	1.250.000	1,00		1.250.138		1.250.029	1.250.029
X50163164647		RDETA 14 A1 Flot MTG /2005 - 21/12/2013	5.000.000	1,01		5.086.500		5.073.843	5.073.843
FR0010060368		RENTAL Flot C/F 2004 - 26/02/2009	1.200.000	1,00		1.205.443		1.202.479	1.202.479
X50220107144		REP - AUSTRIA Flot /2005 - 15/06/2015	3.000.000	1,00		2.992.552		2.994.446	2.994.446
X50287416423		REPSOL INTL FINANCE Flot /2007 - 16/02/2012	12.000.000	0,99		11.959.146		11.920.260	11.920.260
X50305719758		REVE 2007:1 A MTG 2007/20-06-2014	5.600.000	0,99		5.600.000		5.543.843	5.543.843
X50138977276		ROCK LTD Flot - 2001 / 28-11-2011	25.500.000	0,68		17.755.129		17.342.979	17.342.979
X50126640449		ROCK LTD Flot /01-2008	3.182.000	1,00		3.196.084		3.186.729	3.186.729
X50303518171		ROYAL BANK OF SCOTLAND 2007 / 05-06-2017	5.000.000	0,67		3.197.987		3.352.856	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	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	348.254.063
X50172143630		ROYAL BANK SCOTLAND - 2004 / 07-10-2013 (Call: 07/10/2008)	8.000.000	0,99		8.033.549		7.919.992	7.919.992
X50173287862		RZB FINANCE LTD Pg /2003 - 31/07/2049 (Call:31/07/2013)	5.000.000	1,04		5.235.052		5.198.373	5.198.373
US785905A083		SABRE HOLDINGS 5.75% /2001 - 01/08/2011	5.000.000	0,68		3.712.177		3.415.821	3.415.821
X50270326308		SAG DO BRASIL SA 8.375% /2006 - 06/10/2009	200.000	0,68		147.385		136.540	136.540
X50170816168		SALOMON SB HLDS Flot /2003 - 27/12/2008	2.970.000	0,99		2.912.733		2.946.795	2.946.795
X50243399556		SANPAOLU Flot - 2006 / 20-02-2013	5.000.000	1,00		4.990.452		4.993.041	4.993.041
X503237533617		SANTANDER 4.35% /2007 - 24/10/2017 (Call:24/10/2012)	3.500.000	1,00		3.500.000		3.500.000	3.500.000
X50239191980		SANTANDER 1.1 INTL Flot RAcc 2006 - 09/01/2016 (Call: 09/07/2008)	10.400.000	1,00		10.625.680		10.408.534	10.408.534
X50245339485		SANTANDER ISSUAN Flot /2006 - 03/03/2016 (Call:03/03/2011)	15.000.000	1,00		14.984.040		14.987.029	14.987.029
X50291652033		SANTANDER ISSUANCES Flot /2007 - 23/03/2017 (Call:23/03/2012)	1.750.000	1,00		1.745.100		1.745.735	1.745.735
X50174700517		SBC FINANCE Flot - 2003 / 18-02-2015	36.101.500	0,68		24.457.302		24.531.140	24.531.140
US7838764051		SBC COMMUNICATIONS 6.25% 2001 - 15/03/2011	5.000.000	0,71		3.559.562		3.555.781	3.555.781
X50201976794		SCH FINANCE pp Flot -2004 / 30-09-2049 (Call:30-09-2009)	4.000.000	0,82		3.392.952		3.294.996	3.294.996
X50328266749		SCHERING - PLOUGH SGP 2007 / 01-10-2010	1.500.000	1,00		1.499.430		1.495.200	1.495.200
X50260903348		SCHNEIDER ELECTRIC SA Flot /2006 - 18/07/2011	2.000.000	1,00		1.999.620		1.999.660	1.999.660
X50312449975		SCOT & NEWCASTLE c/f / 2007 - 25/01/2008	6.100.000	1,00		5.962.606		6.080.352	6.080.352
X50174150424		SEALS FINANCE Flot - 2003 / 06-02-2013	38.000.000	0,68		25.570.163		25.829.468	25.829.468
X50172770900		SEALS FINANCE Flot - 2003 / 13-03-2018	38.000.000	0,68		25.938.077		25.850.438	25.850.438
X50180528542		SEALS FINANCE Flot - 2004 / 03-02-2017	10.629.000	0,68		25.237.334		25.237.282	25.237.282
X50163578635		SGA NV 2003 - 28/02/2018	9.681.000	1,03		9.680.295		9.794.454	9.794.454
X501020904184		SGLT c / 2006 - 18/04/2008							

**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	Anexo 1	
							Valor de balanço unitàrio	Total
X50247802522	STM Fleet /2006 - 17/03/2013	12.024.000	1,00			12.001.709		12.036.081
X50238196942	SVENSKA HINDLESBANKEN pp - 2005 / 16-12-2049 (call:16-12-2015)	3.500.000	1,00			3.500.052		3.500.041
X50292434684	SVENSKA HINDLESBANKN Fleet /2007 - 23/03/2049 (Call:23/03/2012)	2.000.000	1,00			2.000.200		2.000.173
X502326143671	SVENSKA HINDLESBANKN Fleet 2005 - 19/10/2017 (Call: 19/10/2012)	3.500.000	0,99			3.457.255		3.458.551
X502325246948	SYDBANE A/S Fleet /2006 - 25/04/2044 (Call:25/04/2017)	2.500.000	1,01			2.537.750		2.536.085
X50335481254	TAGST 2007 - ROSE I MTG - 2007 / 17-12-2012	599.000	1,00			599.000		599.000
X50304292062	TELECOM ITALIA Fleet /2007 - 07/06/2010	5.000.000	1,00			4.985.000		4.987.288
X50312208407	TELECOM ITALIA Fleet /2007 - 19/07/2013	5.000.000	1,00			5.000.000		5.000.000
X50237303598	TELECOM ITALIA Fleet 2005 - 06/12/2012 (Call: 06/12/2010)	24.000.000	0,99			23.980.677		23.863.710
X5024946630	TELEFONICA EMISIOINES 4,375% / 2006 - 02-02-2016	5.000.000	0,99			4.965.552		4.972.141
X50162867880	TELEFONICA EUROPE 5,125 2003/14-02-2013	3.000.000	1,08			3.351.300		3.236.474
X502616346437	TELEFONICA Fleet /2006 - 25/01/2010	12.800.000	1,00			12.852.744		12.838.711
X50289507484	TELITASONERA AB Fleet /2007 - 07/03/2013	6.000.000	0,99			6.007.404		5.960.990
X50179909774	TEMPO I A MTG /2003 - 15/11/2049	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
X5001844A817	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
X50296702185	TLE Fleet - 2007 / 25-04-2012	6.600.000	0,94			6.308.272		6.211.54
X50202377906	TMAN1 A MTG /2005 - 21/01/2014	2.208.486	1,00			2.208.570		2.208.851
X50160338553	TRIPLAS I A Fleet MTG /2003 - 30/04/2012	1.500.000	1,00			1.495.050		1.495.497
X50304590325	UBS AG JERSEY Fleet /2007 - 20/06/2010	10.000.000	0,90			9.804.200		9.021.000
X50232995932	UNICREDIT CREDIT Fleet C/F 2005 - 02/11/2015	1.500.000	0,99			1.478.250		1.479.723
X50241369577	UNICREDIT ITALIANO 3,95% - 2006 / 01-02-2016	3.900.000	1,00			3.885.505		3.888.866
X50247757118	UNICREDIT ITALIANO Fleet 2006 - 15/03/2016	4.000.000	0,98			4.020.400		3.933.800
X50267703352	UNICREDIT ITALIANO Fleet 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			1.993.800		1.993.960
X50140577221	VERDANT LIMITED - 2001 / 14-12-2011	28.250.000	1,00			28.326.636		28.257.426
X50127190600	VERDANT LIMITED Fleet /01-2008	30.000.000	1,00			30.097.320		30.058.856
X5023448A405	VERIZON 6,5% / 2001 - 15/09/2011	5.000.000	0,72			3.605.583		3.601.403
FR0010369637	VIVENDI Fleet /2006 - 03/10/2011	5.850.000	1,00			5.863.696		5.862.053
X50266760965	VODAFONE Fleet 2006 - 05/09/2013	15.000.000	1,00			15.104.282		15.036.091
X50304458564	VODAFONE GROUP Fleet /2007 - 06/06/2014	4.000.000	1,00			3.989.250		3.989.992
X50257808500	VODAFONE GROUP Fleet 2006 - 13/01/2012	7.400.000	1,01			7.452.086		7.445.339
U592857TA622	VODAFONE GROUP PLC 7,75% 2000 - 15/02/2010	250.000	0,71			203.321		177.466
X50237497002	VOLKSWAGEN BANK Fleet /2005 - 21/12/2015 (Call:21/12/2010)	10.000.000	1,00			10.019.000		10.015.688
X502463599532	VOLKSWAGEN BANK Fleet /2006 - 14/03/2016	5.000.000	1,00			4.995.052		4.995.823
X50305951229	VOLVO TREASURY Fleet /2007 - 18/06/2008	5.000.000	1,00			4.999.000		4.999.491
X50290520260	VTB CAPITAL VNESHTORGFBK Fleet /2007 - 13/03/2009	3.000.000	1,00			3.002.600		3.001.588
X5009695112	WESTFAELISCHE HYPO - 99 / 14-05-2014	2.000.000	1,00			2.000.000		2.000.000
U59621668984	WEYERHAEUSER CO 6,75% 2002 - 15/03/2012	5.000.000	0,72			3.615.082		3.611.202
U5963320AM89	WHD-POOL CORP 6,125% 2006 - 15/06/2011	5.000.000	0,72			3.581.861		3.577.881
X50129597604	WHT RESERVE Fleet 01/2009	2.034.110	1,00			2.034.110		2.034.110
X502572726251	WINDM VII - X AL Fleet MTG /2006 - 22/04/2016	402.613	1,00			402.620		402.619
X5025723499	WINDM VII X D MTG 2006 / 22-04-2016	445.623	0,97			431.925		431.925
DE0000A01CJF9	WILBANK Ver 2005 - 8/12/2015 (Call: 08/12/2008)	1.211.000	0,94			1.151.943		1.142.579
X50280515221	WOOD STREET TX-M MTG 2007/25-09-2022 (Call: 25/03/2010)	6.918.403	0,84			5.628.754		5.611.458
X50297946930	XENON CAP#131 Fleet /2007 - 11/05/2049 (Call:03/04/2017)	3.000.000	0,94			2.887.500		2.827.235
X50161594097	XENON CAPITAL Fleet 2003 - 28/01/2013	38.000.000	0,68			25.676.261		25.822.220
X50145116520	XENON Fleet 2002 - 15/03/2012	37.000.000	0,99			36.296.450		36.446.460
		sub-total	0	0,00	0,00	4.614.264.056	0,00	4.618.511.315
		sub-sub-total	0	0,00	0,00	5.187.661.774	0,00	5.183.111.312
		2.2.2 - Títulos de rendimento variável						
FR0000120404	ACCOR SA	67.270			60,08	4.041.825	54,70	3.679.669
CH0012138605	ADECO SA-REG	40.320			50,31	2.028.467	37,02	1.492.476
FR0000031122	AIR FRANCE-KLM	63.900			30,49	1.936.362	24,05	1.527.175
US0220951033	ALTRIA GROUP INC	3.000			53,95	160.660	51,34	154.025
GB0000282623	AMEC PLC	269.580			10,19	2.745.732	11,43	3.082.332
US0376041051	APOLLO GROUP INC	2.000			51,72	103.449	47,65	95.306
DE0006275001	ARCANDOR AG	99.500			20,33	2.022.903	16,24	1.615.880
US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	5.000			27,38	136.906	31,54	157.700
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	106.949			39,33	4.206.101	29,51	3.155.896
US0020681023	AT & T INC	6.000			28,42	170.497	28,23	169.391
GB0000916122	BALFOUR BEATTY PLC	322.990			6,23	2.013.772	6,78	2.190.043
US0594603039	BANCO BRADESCO SA ADR	700.000			22,00	15.397.052	21,74	15.216.358
BP6	BANCO PORTUGUÊS DE GESTÃO	137.978			6,45	889.958	6,00	827.868
DE0005151005	BASF AG	46.066			77,11	3.552.211	101,41	4.671.553
DE0005159006	BILFINGER BERGER AG	37.270			56,02	2.087.955	52,78	1.967.111
DE0005190003	BMW AG	93.670			43,94	4.115.819	42,35	3.966.925
FR0001311004	BNP PARIBAS	48.821			83,24	4.063.742	74,22	3.623.495
GB0007980591	BP PLC	505.730			8,11	4.099.746	8,39	4.241.139
GB0005794497	BRITISH AIRWAYS 6,75% PERPETUAL	176.000			24,53	4.317.418	24,00	4.224.000
GB00028785904	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	307.410			23,36	7.182.334	26,79	8.237.003
BS0119003737	BSCH - AM	303.505			14,22	4.315.381	14,79	4.488.839
GB0001625572	CABLE & WIRELESS PLC	1.034.790			2,58	2.671.301	2,54	2.624.544
92565048869	CANYON PREF SHARES	6.000.000			0,84	5.023.443	0,24	1.426.534
PR000025338	CAP GEMINI SA	56.110			48,19	2.704.204	43,00	2.412.730
GB0008787029	CARPHONE WAREHOUSE GROUP	484.740			5,44	2.639.170	4,70	2.277.125
FR00002102172	CARREFOUR SA	79.180			51,83	4.103.933	53,29	4.219.502
FR0000025585	CASINO GUILHARD PERRACHON	28.990			70,03	2.030.083	74,39	2.156.566
DE0000CL51001	CELESTIO AG	46.240			43,26	2.000.125	42,50	1.965.200
CH0012142631	CLARIZANT AG	379.265			6,07	2.300.612	6,36	2.413.925
NL0000852861	CORPORATE EXPRESS	203.610			5,91	1.202.886	5,35	1.089.314
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER AG	41.770			62,96	2.629.825	66,50	2.777.705
FR00002010644	DANONE GROUPE	74.970			55,33	4.147.784	61,40	4.603.158
US244991054	DEERE & CO	2.000			58,60	117.198	63,26	126.513
BE0003562700	DELHAIZE GROUP	31.250			65,03	2.032.094	60,20	1.881.250
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	99.580			19,94	1.985.354	18,22	1.814.348
GB00002374006	DIAGEO PLC	269.220			15,69	4.224.523	14,73	3.964.786
GB0000474255	DSG INTERNATIONAL PLC	860.320			2,13	1.832.906	1,35	1.164.338
LU0011904405	E.S. Financial Group	274.510			26,94	7.395.733	24,00	6.588.240
EAST_CAPITAL	EAST CAPITAL EXPLORER FUND AB (Acc Preferenc)	8.504.808			1,32	11.262.424	1,19	10.135.555
SE0000103814	ELECTROLUX AB-SER B	150.791			12,83	1.934.226	11,49	1.732.863
ES0130960018	ENAGAS	51.970			20,78	1.079.945	19,99	1.038.880
ES0130670112	ENDESA SA	25.054			37,51	939.662	36,35	910.713
FR0000211211	EURAZEO	25.680			100,66	2.585.042	87,75	2.253.420
IT0001976403	FIAT SPA	102.310			20,24	2.070.724	17,70	1.810.375
US3346331070	FIRST SOLAR INC	1.000			181.			

**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		Anexo 1
							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	
GB0009252882	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	
GB000810QTX02	INCHCAPE 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	
US46625H0005	JPMORGAN CHASE&CO	5.000			31,31	156.537	29,65	148.258	
GB0033040113	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	
DE000KC01000	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	
NL000337319	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	
GB0008706128	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	
GB00320232317	MICHAEL PAGE INTERNATIONAL	316.110			4,38	1.384.847	3,93	1.241.423	
GB00810CLC47	MONDI PLC	300.700			6,96	2.093.362	5,80	1.742.454	
US51166W1018	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	
DE0000A09P9T0	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	
GB00088SNH34	NATIONAL GRID PLC	386.300			10,81	4.176.023	11,37	4.393.185	
NO0004135633	NORSKE SKOGINDUSTRER 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	
CH-0027752242	PETROPLUS HOLDINGS AG	37.230			68,63	2.555.039	53,00	1.973.210	
FR0000121501	PEUGEOT SA	33.670			60,29	2.303.089	51,85	1.745.790	
FR0000121485	PINAUTL 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	
NO000112675	RENEWABLE ENERGY CORP AS	91.480			28,13	2.573.689	34,68	3.172.717	
ES0173516115	REPSOL YPF SA	21.420			24,45	523.723	24,38	522.220	
FR0004779956	RHODIA SA - REGR	83.070			30,97	2.572.660	26,40	2.193.048	
ES0157261019	ROVI	51.941			9,79	508.700	10,75	558.366	
IT0000068525	SAIPEM SPA	101.510			26,63	2.702.968	27,41	2.782.389	
CH-0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	44.730			47,58	2.128.231	44,12	1.973.343	
GB0007839968	SCOTTISH & NEWCASTLE PLC	353.000			8,49	2.997.299	10,11	3.569.230	
BM67545E1057	SEADRILL LTD	186.180			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 A-B & SHS	135.630			14,58	1.977.204	12,92	1.752.567	
IT000353415	SNAM RETE GAS SPA	750.000			4,00	3.003.352	4,37	3.277.500	
FR000130809	SOCIETE GENERALE	23.000			129,15	2.970.498	98,93	2.275.390	
ES0165386014	SOLARIA	14.018			21,35	299.296	21,48	301.107	
CH-0012549785	SONOVA HOLDING AG	44.270			68,71	3.041.821	77,39	3.421.849	
ES0178165017	TECNICAS REUNIDAS SA	5.906			43,20	255.126	43,78	288.856	
ES0178430E18	TELEFONICA SA	230.270			17,95	4.134.276	22,22	5.116.599	
US879382086	TELEFONICA SA (BMF)	2.000			70,14	140.279	66,29	132.886	
GB00081VCH82	THOMAS COOK GRP PLC	462.490			4,25	1.966.987	3,85	1.778.444	
DE0007500001	THYSSENKRUPP 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	
DE000TU6A600	TUI AG	102.560			19,78	2.028.484	19,18	1.961.973	
US9129091081	UNITED STATES STEEL CORP NEW	2.000			79,98	159.962	82,13	164.269	
FI0009005987	UPM KYMMEEN 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	VEIDOR NV-CVA	106.930			18,05	1.930.056	17,22	1.841.335	
DK001268606	VE STAS WIND SYSTEMS A/S	53.970			49,02	2.645.801	74,01	3.994.401	
GB0009764027	WOLSELEY PLC	129.710			11,62	1.507.656	10,12	1.312.400	
2.2.2.1 - Acções									
...		sub-total	31.702.848	0	0,00	0,00	267.595.150	0,00	259.755.796
2.2.2.2 - Títulos de participação									
...		sub-total	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
2.2.2.3 - Unidades de participação em fundos de investimento									
...		sub-total	10.291						
ESPIRITO SANTO MIXTO ESPAÑA 75, FI		10,58	108.833	13,52	139.096				
ESPIRITO SANTO CASH, FIM		10,36	65.150	10,58	66.550				
ESPIRITO SANTO MULTIFONDO JAPON, FI		3,76	8.079	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			
AGF MULTI ALTERNATIVES		1.082	1.274,70	1.379.489	1.284,08	1.389.444			
ALTERNATIVE INVEST. EURO		1.000,00	6.339.930	996,90	6.320.290				
BBVA - AÇÃO IBEX ETF		36.954	15,59	576.180	15,28	564.657			
CARAVELA AGGRESSIVE FUND		371.289	133,23	49.468.608	138,96	51.594.287			
CARAVELA BALANCED FUND		551.342	142,44	78.531.614	143,42	79.073.506			
CARAVELA DEFENSIVE FUND		808.478	124,04	100.279.475	135,41	109.475.620			
CARNEGIE FD - WRLD WIDE SUB - 1 A		94.452	63,09	5.959.045	65,82	6.217.235			
CORONATION GLOBAL EQUITY - CLASS C		431.678	11,32	4.885.974	13,47	5.813.036			
CREDIT SUISSE EQ - LAT. AMER - B		242	2.602,40	629.625	2.658,01	643.078			
CURRENCYSHARES EURO TRUST		5.000	101,17	505.847	99,45	497.249			
DAXEX GR - INDEX FUND		4.632	44,35	351.390	76,79	355.691			
DB PLAT IV - CROCI ALPHA P - RIC		10.568	104,22	1.101.421	106,62	1.126.747			
DB PLATINUM COM IIC		71	19.288,16	1.360.972	20.450,38	1.442.279			
DB X - TR II EONIA		29.437	132,19	3.891.234	132,33	3.895.398			
DB X-TRX-TRX-HEVOL		1.347	102,90	138.612	102,72	138.364			
DJ EUROSTOXX 50 MASTER UNIT		132.316	44,18	5.845.967	44,06	5.829.843			
DJ STOXX 600 TELECOM ETF		9.344	38,30	357.899	37,95	354.564			
DOW JONES EURO STOXX 50 EX		31.903	10,17	4.148.885	44,52	1.420.322			
DWS INSTITUTION MONEY PLUS		949	12.895,96	12.240.718	13.071,10				
DWS INVEST ALPHA OPORTUN FC		2.430	102,90	250.000	104,85	254.743			
DWS INVEST ALPHA STRATEGY FC		2.173	115,05	250.000	116,22	252.452			
DWS INVEST GLOBAL AGIBUSN - NC		1.834	113,07	207.359	188,63	217.553			
EB REXX GOVT GERMANY 15 - 2.5		26.051	99,37	2.588.605	99,34	2.587.906			
ES - AMERICA G.F. (USD)		147.633	106,92	15.784.628	93,00	13.729.322			
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 CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Quantidade	Montante do valor nominal	% do valor nominal	Preço médio de aquisição	Valor total de aquisição	Anexo 1	
							Valor de balanço 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-ABR 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	FOP VALEUR INTRINSEQUE	601			1.773,58	1.065.919	1.594,33	958,192
XXXXXXX	FEDERAL STREET FUND - CLASS E	6.000			1.000,00	6.000.000	1.064,90	6.389.376
LU0083291335	FIDELITY EUROPEAN AGGRESSIVE - A	276.876			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 A66 - Y ACCE	147.203			10,19	1.500.000	9,91	1.459.519
LU0115764192	FIDELITY FDS - EURO GRW	50.661			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
PE5VAE0009	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	696.950
LU0122612764	FRANKLIN EUROPEAN GROWTH BX	38.861			7,29	283.142	8,41	326.822
94165001229	GARNHAM FOUNDER'S FUND	752			53,37	40.158	0,00	0
IE0005323211	GIG EUROPEAN EQUITY FUND F	15.791			207,19	3.271.600	203,96	3.220.639
IE0005325277	GIG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS FUND	76.187			199,38	13.81.259	170,42	12.999.104
IE0080109008	GIG NORTH AMERICAN FUND	73.306			119,83	8.784.264	118,18	8.663.330
LU0209317873	GLOBAL ACTIVE ALLOCATION - ICAP	11.790.261			6,50	76.646.779	6,94	81.824.414
LU0196696966	HSBC G1F - BRAZIL EQUITY	7.424			27,57	204.676	29,21	216.840
7399300001401	IMPERATRIZ G/F FUND	125.000			100,00	12.500.000	108,74	13.592.500
LU0121817182	INV EURO FD & BEV XC	3.379			338,27	114.3.052	337,88	141.744
LU0243956348	INVESTCO ASIA INFRASTRUCT - E	42.598			12,29	523.402	13,67	582.310
IE0003561788	INVESTCO GT GLOBAL HIGH INCOME	6.091			9,31	56.700	8,51	51.844
US4642864007	ISHARES IN MSCI BRAZIL	573			52,90	30.314	55,42	31.754
US4642868487	ISHARES IN MSCI JAPAN	6.856			8,99	61.658	8,97	61.476
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	2.014			103,90	209.251	103,31	208.071
LU0117895366	JP MORGAN EMERGING MARKETS EQ	95.117			22,47	2.136.870	27,63	2.628.470
LU0115102302	JP MORGAN EUROPE BOND	83.121			122,02	10.142.065	119,69	9.948.738
LU0117858596	JP MORGAN EUROPE EQUITY D	40.264			11,29	454.744	12,27	453.774
LU0115105586	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	JP MORGAN GLOBAL DYNAMIC - C	11.890			13,43	159.631	12,55	149.186
DBJARLFB01	JUBILEE ABSOLUTE RETURN LMT - CLASS B	49.144			101,74	5.000.000	126,37	6.210.224
FR0010408799	LYXOR ETF BRAZIL IBO	1.559			24,76	38.602	24,33	37.930
IE0031670709	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	5.348.072
LU0171276081	MUJI EMERGING MARKETS	189.050			13,26	2.506.235	21,98	4.155.308
LU029794059	MUJI EURO GLOBAL BOND	10.689			18,05	192.957	18,45	197.208
LU0171289225	MUJI JAPAN OPPORTUNITIES	66.906			40,80	2.729.488	26,09	1.745.590
LU0206085666	MUJI US BASIC VALUE - E	48.006			38,63	1.854.249	37,04	1.778.157
US7399351043	NASDAQ100	39.187			35,31	1.383.702	34,79	1.363.466
739930001601	NORTH WIND GF FUND	250.000			100,00	25.000.000	108,79	27.197.500
OREYRE48	OREY REABILITAÇÃO LISBOA	750.458			5,33	3.999.994	5,49	4.118.363
LU0107063785	PARNEST EURO OPPORTUN - L	12.589			211,38	2.661.143	202,14	2.544.821
LU019435318	PARNEST USA - CLASSIC HEDGED EUR	4.201			109,92	461.819	109,70	460.882
LU009998981	PICTET - JAPAN EQ SEL	4.041			90,87	367.217	81,24	320.300
LU0259793564	PICTET FUND LUX - EMERG COY	7.097			88,98	6.31.520	89,02	6.31.767
IE0002460867	PIMCO TOTAL - R - INS AC	14.911			12,65	188.559	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
US739351043_1	POWERSHARES QQQ TRUST	20.000			35,40	708.063	34,81	696.148
IE00804N10120	PR. GLOBAL LIGA FUND ACUM. CLASS	180.872			15,19	2.746.668	14,88	2.691.381
94165001230	PRIMO CAPITAL GROWTH FUND 1/00P	129			56,73	7.296	0,00	0
94165001231	PRIMO CAPITAL GROWTH FUND 12/00P	36			40,80	1.488	0,00	0
739930001501	RED RUBY GF FUND	140.000			100,00	14.000.000	108,79	15.230.600
LU0106235376	SCHRODER ISF EURO EQUITY (B)	1.170.744			19,61	22.963.309	26,06	30.509.595
US813695069	SECTOR SPDR TRUST ENERGY	10.000			54,88	548.770	53,90	539.026
US813695059	SECTOR SPDR TRUST FINANCIAL	33.527			20,23	678.164	19,65	658.879
US7846271030	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
IE008031D316	VANGUARD GLOBAL STOCK INDEX EURO CLASS	430.908			12,15	5.236.699	12,43	5.355.621
	...							
	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 DJEUROSTOXX 50 INDEX	8.892			969,08	8.617.076	1040,40	9.251.237
XS0291503463	AUTOCALL 5AN BY 12%	1.032			96,28	993.691	1074,00	1.108.368
XS030446721	5 YEAR AUTOCALLABLE NOTE ON BBVA 5M	9.953			96,94	9.614.046	917,90	9.138.859
XS029616140	AUTOCALLABLE SANTANDER 5 YEAR 12%	9.809			963,76	9.453.559	1027,70	10.080.709
XS0307714864	AUTO-CALLABLE TEL E IBE 5 YEAR 20 %	8.663			959,30	8.310.416	1067,00	9.243.421
XS0312463184	AUTOCALLABLE NOTES TO THE SHARES OF BBVA	17.100			957,43	16.372.039	938,10	16.041.510
XS0333797606	AUTOREDEEMER NOTES LINKED TO THE SHARES OF ENI S.P.A.	1.502			954,80	1.434.110	989,40	1.486.079
XS03337388382	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
<b>IMOBILIZAÇÕES INCORPÓREAS</b>								
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
Trespasse	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
<b>sub-total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IMOBILIZAÇÕES CORPÓREAS</b>								
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
<b>sub-total</b>	<b>14.045.768</b>	<b>10.485.519</b>	<b>1.208.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.833</b>	<b>1.259.351</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>14.045.768</b>	<b>10.485.519</b>	<b>1.208.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.833</b>	<b>1.259.351</b>	<b>0</b>

**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

RUBRICAS	Saldo Inicial		Aquisições e beneficiações (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										
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										
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										
Adiantamentos por conta										
<b>Total</b>	<b>77.528.897</b>	<b>77.060.020</b>	<b>3.469.774</b>	<b>-176.027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.643.601</b>	<b>13.325.115</b>	<b>67.355.070</b>	<b>67.028.652</b>

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 investimento é suportado pelo tomador de seguro"

**ANEXO 4**

INVESTIMENTOS EM EMPRESAS DO GRUPO E ASSOCIADAS E OUTROS INVESTIMENTOS FINANCIEROS (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

RUBRICAS	Saldo inicial	Aumentos	Diminuições de valor	Alienações ou reembolsos	Saldo final	Anexo 4
	(1)	(2)	(3)	(4)	(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	
<b>Total</b>	<b>25.945.136</b>	<b>57.778.898</b>	<b>206.328</b>	<b>0</b>	<b>83.517.706</b>	

**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

RAMOS/GRUPOS DE RAMOS	Provisão para sinistros	Custos com sinistros *	Provisão para sinistros *	Reajustamentos	Anexo 5
	em 31/12/N-1	montantes pagos no exercício	em 31/12/N	(3)+(2)-(1)	
	(1)	(2)	(3)		
<b>VIDA</b>	<b>13.524.821</b>	<b>4.575.090</b>	<b>7.338.311</b>	<b>-1.611.420</b>	
<b>NÃO VIDA</b>					
ACIDENTES E DOENÇA				0	
INCÊNDIO E OUTROS DANOS				0	
AUTOMÓVEL				0	
-RESPONSABILIDADE CIVIL				0	
-OUTRAS COBERTURAS				0	
MARÍTIMO, AÉREO E TRANSPORTES				0	
RESPONSABILIDADE CIVIL GERAL				0	
CRÉDITO E CAUÇÂO				0	
PROTECÇÃO JURÍDICA				0	
ASSISTÊNCIA				0	
DIVERSOS				0	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>13.524.821</b>	<b>4.575.090</b>	<b>7.338.311</b>	<b>-1.611.420</b>	

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/Auditória 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)