

Relatório e Contas

OPTIMIZE INVESTIMENTO SGPS, SA
EM BASE CONSOLIDADA
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2015



Índice

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2015	4
1.2	Aspetos mais salientes da atividade em 2015.....	12
1.3	Contas 2015	15
2	Demonstrações Financeiras consolidadas.....	16
2.1	Balanço consolidado	17
2.2	Demonstração de Resultado consolidado.....	18
2.3	Demonstração de Rendimento Integral consolidado	19
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	20
2.5	Demonstração de Alterações no Capital Próprio consolidado.....	21
3	Anexos.....	22
3.1	Anexo ao Relatório de Gestão.....	23
3.2	Anexo ao Balanço e Outras Demonstrações Financeiras.....	25
4	Certificação Legal das Contas.....	43

| 1 Relatório de Gestão

1.1 Enquadramento geral da atividade em 2015

Mercados financeiros em 2015

Economia mundial: o abrandamento prolonga-se

O crescimento económico mundial chegou a um ponto baixo de 3.0% em 2015, e esta situação dever-se-ia prolongar em 2016, entre uma retoma lenta dos países desenvolvidos e a travagem de grandes países emergentes como a China, o Brasil e a Rússia.

A estagnação do crescimento mundial deve-se à atonia persistente do comércio mundial, do investimento e dos salários nos países desenvolvidos. Os modelos de crescimento das economias emergentes foram enfraquecidos pelo abrandamento do comércio mundial e a baixa dos preços dos produtos base.

Apesar do impacto positivo na atividade económica dos baixos níveis dos preços do petróleo e das políticas monetárias desempenhadas pelos Bancos Centrais, antecipa-se um cenário de crescimento modesto, ainda para 2016 e 2017.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	+3.2 %	+3.4 %	+3.0 %	+3.0 %	+3.3 %
Zona Euro	-0.3 %	+0.9 %	+1.5 %	+1.4 %	+1.5 %
Alemanha	+0.4 %	+1.6 %	+1.4 %	+1.3 %	+1.7 %
França	+0.7 %	+0.2 %	+1.1 %	+1.2 %	+1.5 %
Itália	-1.8 %	-0.4 %	+0.6 %	+1.0 %	+1.4 %
Espanha	-1.7 %	+1.4 %	+3.2 %	+2.7 %	+2.5 %
Portugal	-1.1 %	+0.9 %	+1.7 %	+1.6 %	+1.5 %
Estados Unidos	+1.5 %	+2.4 %	+2.4 %	+2.0 %	+2.2 %
Canada	+2.0 %	+2.4 %	+1.2 %	+1.4 %	+2.2 %
Japão	+1.6 %	-0.1 %	+0.4 %	+0.8 %	+0.6 %
Reino-Unido	+2.1 %	+2.9 %	+2.2 %	+2.1 %	+2.0 %
China	+7.7 %	+7.3 %	+6.9 %	+6.5 %	+6.2 %
India	+6.9 %	+7.3 %	+7.4 %	+7.4 %	+7.3 %
Brasil	+2.8 %	+0.2 %	-3.8 %	-4.0 %	0.0 %
Rússia	+1.3 %	+0.6 %	-4.0 %	-0.4 %	+1.7 %

Fonte: OCDE

Ações: um ano de altos e baixos

Os mercados de ações tiveram em 2015 um comportamento em altos e baixos, com um início de ano eufórico, atingindo um ponto cimeiro em Abril, seguido de uma longa fase de descida, a partir de Maio, na sequência da queda brutal dos preços do petróleo, que levou a dúvidas quanto as perspetivas de crescimento económico mundial. A partir do mês de Agosto, o afundamento da bolsa chinesa propagou-se ao resto do mundo, amplificando a tendência de recuo registada.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano a ganhar apenas 3.8%, longe dos +21.7% constatados entre 1 de Janeiro e 13 de Abril de 2015. Esse desempenho anual modesto esconde, no entanto, fortes disparidades entre países como a Itália e Portugal, em fase de recuperação significativa (respetivamente +12,7% e +10.7%) e países em dificuldades, como a Espanha, penalizada por receios de ordem política (-7.1%).

Nos Estados-Unidos, as bolsas americanas acabaram o ano no equilíbrio, marcando o fim de uma dinâmica de 5 anos de crescimento sustentado, com a S&P a recuar pela primeira vez desde 2008, -0.7%, em 2015. O ano confirmou, de facto, a dependência do crescimento americano do consumo e do petróleo. 2015 foi também marcado pelo fim do Quantitative Easing e a primeira subida de taxa de juros em 78 meses, anunciada pela FED em 16 de Dezembro. Essa estagnação foi compensada do nosso lado de Atlântico, no entanto, em euros, pela forte valorização do dólar no período.

No Japão, ao contrário, as iniciativas de estímulo à economia desempenhadas pelo Banco do Japão permitiram atingir resultados positivos inegáveis nos mercados (+9.1% em 2015 pelo Nikkei 25).

A China confirmou em 2015 a sua estatura política internacional, através da sua economia e da sua moeda, nomeadamente simbolizada pela integração do Yuan no cesto de divisas internacionais do FMI. No entanto, o novo número 2 mundial assusta cada vez mais o resto do mundo, pelo seu elevado endividamento, o abrandamento do seu ritmo de crescimento e as repercussões diretas do mesmo nos mercados de matérias-primas. Após um ano muito volátil, e uma crise aguda em Agosto, o Hang Seng fechou o ano a diminuir -7.2%.

Os países emergentes registaram fugas de capitais preocupantes durante o ano, pelos efeitos conjugados da descida dos mercados de matérias-primas, dos quais o petróleo em primeira linha, e da forte valorização do dólar no período. Apesar dessa espiral negativa, a bolsa Russa destaca-se com uma recuperação global significativa, de 26.1% em rublos. Ao invés, o Brasil registou más performances, recuando -13.3% em moeda local.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS EM 2015 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Japão	NIKKEI 25	+ 9.1 %	+ 20.4 %
Estados Unidos	S&P 500	- 0.7 %	+ 10.6 %
Alemanha	DAX	+ 9.6 %	+ 9.6 %
Espanha	IBEX 35	- 7.1 %	- 7.2 %
França	CAC 40	+ 8.5 %	+ 8.5 %
Zona Euro	EUROSTOXX 50	+ 3.8 %	+ 3.8 %
Portugal	PSI 20	+ 10.7 %	+ 10.7 %
Reino-Unido	FTSE	- 4.9 %	+ 0.1 %
Itália	MIB	+ 12.7 %	+ 12.7 %
Austrália	ASX 200	- 2.1 %	- 2.7 %
China	HANG SENG	- 7.2 %	+ 3.4 %
Rússia	MICEX	+ 26.1 %	+ 6.6 %
Brasil	BOVESPA	- 13.3 %	- 35.3 %

Dados Bloomberg 2015, moeda local / Euros

Obrigações: ano frágil no mercado das taxas

A ano de 2015 abriu com o anúncio, por parte do BCE, de um programa de Quantitative Easing de dimensão consequente: de março de 2015 a setembro de 2016, a instituição monetária comprometeu-se em comprar 60 mil milhões de euros de obrigações por mês. Essas compras dizem essencialmente respeito às obrigações soberanas, e têm como objetivo a dinamização do crédito bancário; a subida da inflação, hoje perto de 0%, para 2% e, de maneira indireta, a descida do euro.

O impacto foi notável nas taxas dos países cores da Europa, mas não permitiu conter as dos países periféricos, como Grécia e Portugal nomeadamente, tentados em quebrar o sempre necessário rigor orçamental, através de coligações políticas extremistas (reeleição de Syriza, coligação Portuguesa entre partidos socialista, comunista e de extrema esquerda).

As tentativas de luta contra a inflação do BCE foram no entanto rapidamente dificultadas pela brutal queda dos preços do petróleo e das matérias-primas, obrigando o Banco Central a reforçar o seu programa de Quantitative Easing, e a anunciar a sua prolongação até março de 2017.

Num contexto de taxas diretoras historicamente baixas (0.05% na Zona Euro desde 2014, 0.1% no Japão desde 2010 e 0.25% nos Estados-Unidos desde 2008), a FED iniciou uma subida para 0.5% em Dezembro de 2015, com poucos efeitos sobre os níveis gerais das taxas, devido às antecipações prévias dos mercados.

Neste contexto, em 2015, o rendimento da dívida soberana foi fraco, e a dívida privada ainda mais, sem falar do impacto negativo dos vários escândalos que aumentaram a desconfiança dos investidores (casos Volkswagen, Abengoa e Novo Banco, entre outros).

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2014	31 de Dezembro de 2015
Estados Unidos	2.3 %	2.2 %
Alemanha	0.6 %	0.4 %
França	1.0 %	0.8 %
Itália	1.6 %	1.9 %
Espanha	1.8 %	1.6 %
Portugal	2.5 %	2.7 %
Grécia	8.1 %	9.4 %

Dados Bloomberg 2015

Matérias-Primas: fim de ciclo?

No final de 2015, o mercado das matérias-primas parece ter entrado num fim de ciclo, com níveis extremamente baixos: cerca de 30\$ para o barril de petróleo (contra 148\$ em julho de 2008, 4.500\$ para a tonelada de cobre (contra 10.000\$ em 2011), 170\$ para a tonelada de milho (contra quase 370\$ em 2012)...

No último decénio, a China afirmou-se em “price-maker” das matérias-primas, a medida que subiu, anos após anos até ao segundo lugar da economia mundial, num ritmo acelerado. Hoje, a China constitui o primeiro comprador na maioria dos mercados de matérias-primas.

Agora que o crescimento Chinês está a abrandar, tendo descido para apenas 6.9% em 2015, as tensões na procura de matérias-primas estão a relaxar, empurrando os preços para baixo, um fenómeno ainda amplificado pela abundância da oferta, e a forte valorização do dólar.

Divisas: o dólar forte

A dessincronização das políticas monetárias internacionais, com a FED já numa lógica de subida progressiva da taxa diretora e o BCE ainda em plena execução do seu programa de Quantitative Easing, conduziu o dólar a valorizar-se novamente face ao euro, em 10%, após a subida de 12% já constatada em 2014.

Aliás, a tendência da desvalorização do euro, pelo efeito do QE Europeu, também se verificou face às outras moedas no decorrer de 2015: +5.4% para Libra Inglesa, e mais de +10% para o Franco Suíço e o Yen Japonês.

Conclusão

2015 tornou-se num ano difícil do ponto de vista dos mercados financeiros, exigindo uma minuciosa precisão nas alocações de ativos e necessitando rigor na seleção dos títulos.

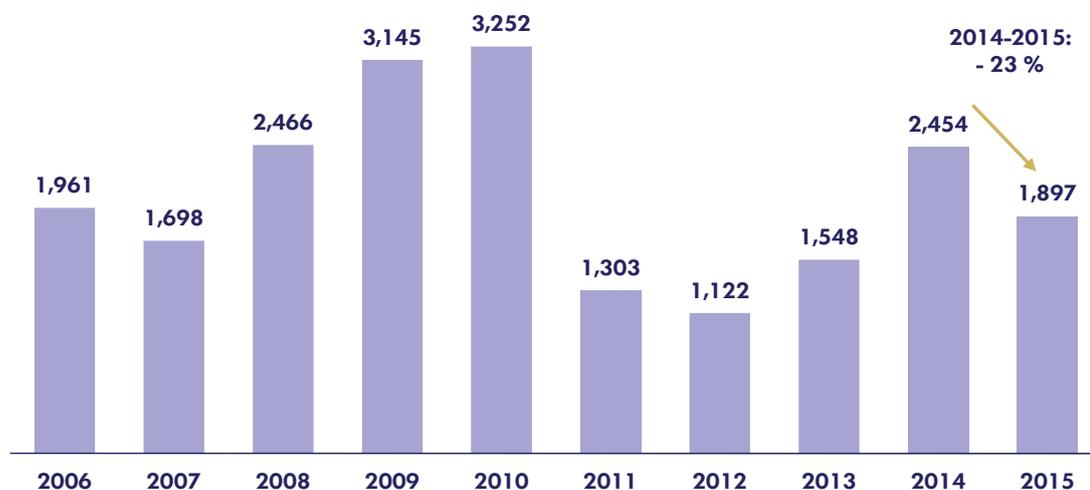
Para 2016, existem margens de valorização dos mercados financeiros. No entanto, muitos desafios permanecem, nomeadamente:

- A fraqueza do crescimento mundial, já revisto para baixo pelo FMI e a OCDE
- O baixo nível do preço do petróleo, que fragilizou a indústria no sector da energia, nomeadamente nos Estados-Unidos;
- A inflação muito baixa, na zona Euro, com muitos fatores contrariando os planos e objetivos do Banco Central Europeu de uma taxa anual nos 2%;
- A falta de margem de performance pelas empresas cotadas americanas, entre a perspetiva de subida das taxas de juros, a força do dólar e o nível de valorização já extremamente alto (o S&P500 estando perto dos seus recordes históricos);
- As ameaças na solidez política da União Europeia, com os países periféricos nas mãos de coligações de extrema-esquerda anti rigor orçamental (Syrizia na Grecia, união PS-PC-BE em Portugal) , e o referendo de Brexit previsto para Junho na Grã-Bretanha;
- As tensões geopolíticas à volta do médio-oriente.

O mercado dos Planos Poupança Reforma em Portugal

Evolução do mercado dos Planos Poupança Reforma (PPR)

PRODUÇÃO DE PPR – RAMO VIDA – 2006-2015



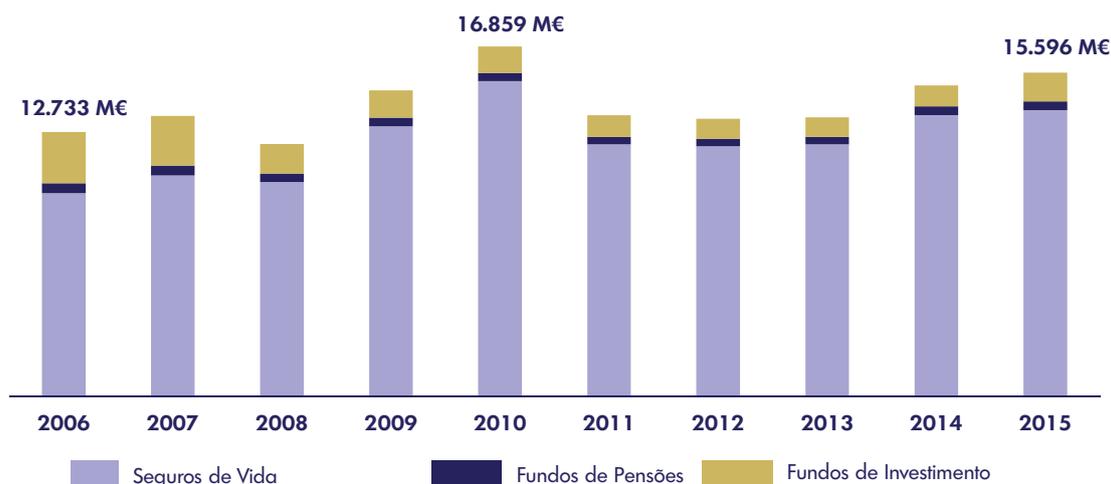
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PPR - Seguro de vida	1,698,220	2,465,855	3,144,816	3,252,481	1,302,975	1,121,831	1,548,481	2,453,925	1,896,841
PPR não ligado a fundos de investimento	1,264,290	1,899,343	2,726,103	3,028,312	1,204,194	1,064,305	1,500,982	2,404,641	1,827,118
PPR ligado a fundos de investimento	433,930	566,512	418,713	224,169	98,781	57,526	47,499	49,284	69,723

Valores em 31 de Dezembro, em milhares de euros - Fonte ASF

Em 2015, a produção de Planos Poupança Reforma, no ramo vida das Seguradoras, diminuiu de -23% face ao ano anterior, e representou 1.897 milhões de euros.

Apesar do recuo constatado face ao ano anterior, esses resultados confirmam uma certa melhoria face aos anos 2011-2013, em que a produção de PPR tinha atingido mínimos, penalizada pela desapareção do benefício fiscal às entregas anuais. No entanto, a produção continua longe do seu nível de 2010 (3 252 milhões de euros).

ACTIVOS SOB GESTÃO EM PPR – 2006-2015



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PPR - Seguro de vida	10,641,258	10,335,809	13,010,394	15,184,240	12,146,432	12,052,302	12,148,232	13,558,246	13,789,418
PPR - Fundos de pensões	487,755	403,481	419,247	407,625	348,128	353,430	365,270	421,000	424,960
PPR - SGFIM	2,385,612	1,424,214	1,315,368	1,266,917	1,043,125	964,340	937,310	1,006,119	1,381,607
Total	13,514,625	12,163,504	14,745,009	16,858,782	13,537,685	13,370,072	13,450,812	14,985,365	15,595,985

Valores em 31 de Dezembro, em milhares de euros - Fonte ASF, APFIPP

Pelos efeitos da produção e da valorização dos ativos financeiros, os ativos sob gestão cresceram de 4.1% em 2015. No total, em 2015, a soma dos ativos sob gestão em Fundos PPR e das provisões matemáticas em seguros PPR e fundos de pensões PPR atingiu 15.596 milhões de euros, dos quais 1.382 milhões em fundos de investimento.

Performances no mercado dos Planos Poupança Reforma

No ano de 2015, os fundos PPR no mercado nacional obtiveram rentabilidades significativamente positivas. Destacaram-se os fundos geridos pela Optimize Investment Partners, sempre nos primeiros lugares das suas categorias nos últimos 36 meses, em 31 de Dezembro:

Nome	31 de Dezembro de 2015		
	Rendibilidade Anualizada		
	12 Meses	36 Meses	60 Meses
Risco 2			
F.I.M. Santander Poupança Futura FPR	-0.25	2.52	2.43
F.P. PPR Praemium S	-0.73	-0.34	0.71
Risco 3			
F.I.M. Optimize Capital Reforma PPR Moderado	3.28	5.89	5.75
F.P. PPR Europa	3.51	4.57	3.72
F.P. PPR Vintage +	0.53	4.39	3.90
F.P. PPR 5 Estrelas	0.80	3.99	4.12
F.I.M. Santander Poupança Investimento FPR	1.30	3.65	2.25
F.P. Vanguarda PPR	2.67	3.64	3.37
F.P. PPR BNU Vanguarda	3.16	3.58	2.88
F.I.M. IMGA Poupança PPR*	1.16	3.53	3.15
F.P. PPR Garantia de Futuro +	0.81	3.33	3.80
F.P. BPI Vida - PPR	0.16	2.62	2.32
F.I.M. BPI Reforma Invest. PPR	0.35	1.97	2.11
F.P. SGF Patr. Ref. Prudente PPR	-0.25	1.80	1.82
F.P. SGF Patr. Ref. Equilib. PPR	0.55	1.71	1.09
F.P. SGF Patr. Ref. Conservador PPR	0.89	1.68	2.71
F.P. PPR SGF Garantido +	1.66	1.66	3.78
F.P. BBVA Solidez PPR	-1.03	1.22	2.37
F.I.M. Barclays PPR Life Path Income*	-1.92	-0.24	2.05
Risco 4			
F.I.M. Alves Ribeiro PPR	9.94	12.60	11.86
F.I.M. NB PPR	8.40	8.13	9.61
F.I.M. Optimize Capital Reforma PPR Ações	7.05	7.94	3.76
F.P. PPR Praemium V	4.78	5.09	3.95
F.I.M. Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado	4.27	5.07	3.84
F.P. PPR SGF Ações Dinâmico	7.51	4.70	3.02
F.P. PPR Platínum	1.00	4.68	3.86
F.P. PPR Geração Activa	0.99	4.65	3.95
F.I.M. IMGA Investimento PPR Ações*	0.40	4.57	3.52
F.P. CVI PPR	1.03	3.22	3.11
F.P. SGF Patr. Ref. Ações PPR	1.95	2.81	-0.59
F.I.M. BPI Reforma Ações PPR	0.94	2.80	0.47
F.I.M. Barclays PPR Ações Life Path 2025	-2.16	2.59	1.89
F.P. PPR BBVA	0.60	2.50	2.46
Risco 5			
F.P. Poupança Reforma PPR BBVA Ações	2.46	4.63	3.00

Fonte: APFIPP

Perspetivas para o mercado dos Planos Poupança Reforma

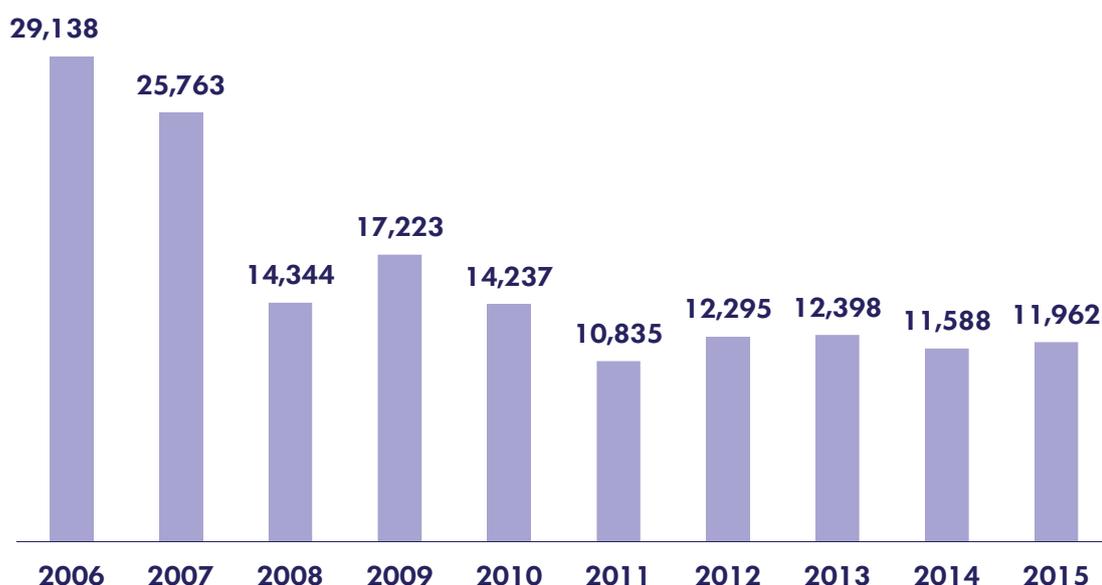
Num contexto de envelhecimento da população Portuguesa, de diminuição contínua das pensões e de aumento da pressão fiscal, os Planos Poupança Reforma cada vez mais se impõem como uma excelente solução de poupança e de preparação à reforma.

Cada ano, as contribuições em Planos Poupança Reforma abrem direito a deduções no IRS. Para além desta vantagem, os Planos Poupança Reforma permitem também obter uma taxa de tributação nas mais-valias reduzida, até apenas 8% em vez dos 28% em vigor nos caso dos fundos de investimento tradicionais e depósitos a prazo, por exemplo.

O mercado dos Fundos de Investimento Mobiliário em Portugal

No ano de 2015, o mercado Português dos Fundos de Investimento Mobiliário registou um ligeiro aumento do valor dos ativos sob gestão (+3.2%). Essa pequena evolução não pode esconder a morosidade do mercado Português dos Fundos de Investimento Mobiliário, que se instalou desde 2008.

FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – 2006-2015



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário										
OICVM	26,096	21,986	10,535	11,653	8,759	6,018	6,001	7,406	8,226	8,958
Fundos Alternativos	3,042	3,777	3,809	5,570	5,478	4,818	6,294	4,991	3,362	3,004
Total	29,138	25,763	14,344	17,223	14,237	10,835	12,295	12,398	11,588	11,962

Valores em 31 de Dezembro, em milhões de euros - Fonte CMVM

Perspetivas para o mercado dos Fundos de Investimento

As alterações no regime de tributação dos fundos de investimento nacionais que surgiram em 2015, permitiram estabelecer um sistema próximo das práticas internacionais, e praticar a tributação sobre as valias realizadas aquando da venda das unidades de participação. Essa evolução deveria instaurar um terreno mais competitivo para a indústria dos fundos portugueses, para captar clientes estrangeiros, como sobretudo no mercado interno, as performances dos fundos nacionais e internacionais passando a ser comparáveis.

O mercado da Gestão de Patrimónios em Portugal

Em 2015, os ativos sob gestão por conta de outrem (gestão individual) registaram um aumento significativo, de +10.0% face ao ano anterior. A indústria da Gestão de Patrimónios em Portugal está a aproximar-se dos valores de 2010, ano de recorde absoluto, apesar da constante diminuição do número de atores no mercado nacional.

GESTÃO POR CONTA DE OUTREM – 2006-2015



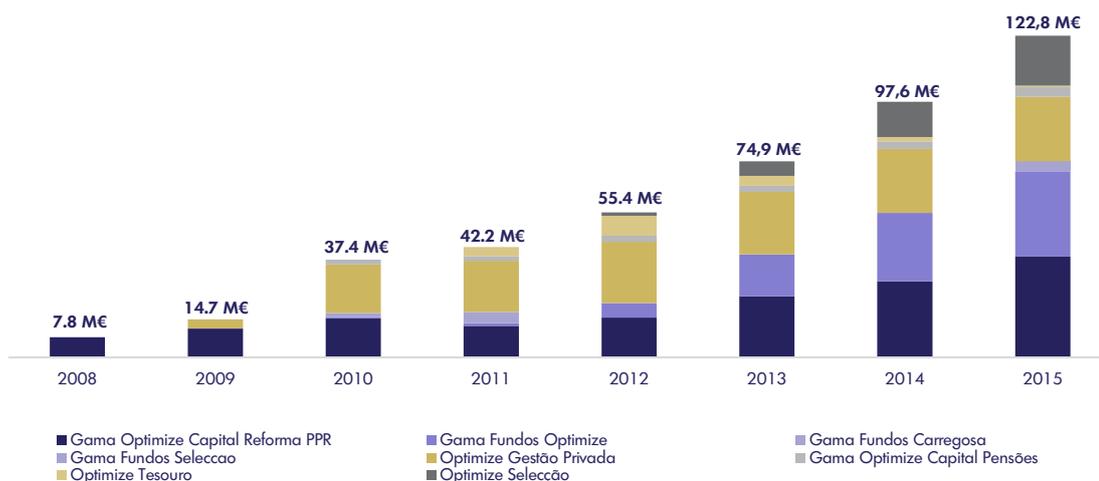
1.2 Aspetos mais salientes da atividade em 2015

Desenvolvimento da atividade

Evolução dos ativos geridos

Em 2015, os ativos geridos pela Optimize Investment Partners registaram uma evolução de +26%, subindo de 97.6M€ em 31 de Dezembro de 2014 para 122.8M€ em 31 de Dezembro de 2015.

ACTIVOS SOB GESTÃO – 2008-2015



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário								
Gama Optimize Capital Reforma PPR	7,817,902	11,110,961	14,942,154	12,146,432	15,347,795	23,403,678	29,170,920	38,553,977
Gama Fundos Optimize	12,639	82,907	635,080	1,022,526	5,538,763	16,032,363	26,132,371	32,552,923
Gama Fundos Carregosa	0	0	1,487,000	4,274,739	0	0	0	0
Gama Fundos Seleccao	0	0	0	0	0	0	0	3,815,574
Total	7,830,541	11,193,868	17,064,234	17,443,697	20,886,557	39,436,041	55,303,290	74,922,474
Gestão de Patrimónios								
Optimize Gestão Privada	0	3,491,365	18,536,864	19,534,749	23,391,970	23,810,670	24,373,759	24,561,803
Gama Optimize Capital Pensões	0	0	1,818,788	1,784,290	2,200,582	2,379,558	2,862,947	3,737,161
Optimize Tesouro	0	0	0	3,418,295	7,689,299	3,758,053	1,655,147	491,464
Optimize Seleção	0	0	0	0	1,257,813	5,471,550	13,448,521	19,077,532
Total	0	3,491,365	20,355,652	24,737,334	34,539,664	35,419,830	42,340,374	47,867,961
Total	7,830,541	14,685,233	37,419,886	42,181,031	55,426,221	74,855,871	97,643,665	122,790,434

Valores em 31 de Dezembro, em euros – Fonte Optimize Investment Partners

Relativamente ao Plano de Atividade 2015-2019 apresentado em Assembleia Geral no ano passado, o objetivo de ativos sob gestão não foi atingido em 31 de Dezembro de 2015 (-4.5%), embora o primeiro semestre do ano tenha sido muito prometedo.

ACTIVOS SOB GESTÃO 2015 – PREVISIONAL E REAL

	REAL	PREVISIONAL - CONSERVADOR	PREVISIONAL - AGRESSIVO
Gestão de Fundos de Investimento Mobiliário			
Gama Optimize Capital Reforma PPR	38,553,977	38,251,983 0.8%	42,251,983 -8.8%
Gama Fundos Optimize	32,552,923	37,783,478 -13.8%	44,283,478 -26.5%
Gama Fundos Seleccao	3,815,574	2,500,000 52.6%	2,500,000 52.6%
Total	74,922,474	78,535,461 -4.6%	89,035,461 -15.9%
Gestão de Patrimónios			
Optimize Gestão Privada	24,561,803	27,821,041 -11.7%	27,101,041 -9.4%
Gama Optimize Capital Pensões	3,737,161	3,444,534 8.5%	3,444,534 8.5%
Optimize Tesouro	491,464	827,573 -40.6%	827,573 -40.6%
Optimize Seleccão	19,077,532	17,986,462 6.1%	8,206,462 132.5%
Total	47,867,961	50,079,611 -4.4%	39,579,611 20.9%
Total	122,790,434	128,615,072 -4.5%	128,615,072 -4.5%

Valores em 31 de Dezembro, em euros

Performance dos fundos

TABELA DE PERFORMANCE DOS FUNDOS GERIDOS PELA OPTIMIZE INVESTMENT PARTNERS EM 2015

Fundo	2015	Desde Início Por ano	Início
Optimize Capital Reforma PPR Acções	+ 7.1 %	+ 5.5 %	25-09-2008
Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado	+ 4.3 %	+ 5.0 %	25-09-2008
Optimize Capital reforma PPR Moderado	+ 3.3 %	+ 4.9 %	19-08-2010
Optimize Investimento Activo	+ 7.2 %	+ 5.9 %	24-11-2008
Optimize Europa Valor	+ 9.9 %	+ 5.3 %	31-12-2010
Optimize Europa Obrigações	+ 3.0 %	+ 7.0 %	01-07-2013
Optimize Seleccão Agressiva	- 2.7 %	-	02-11-2015
Optimize Seleccão Base	- 3.7 %	-	02-11-2015
Optimize Seleccão Defensiva	- 2.0 %	-	02-11-2015

Em 2015, todos os fundos históricos geridos pela Optimize Investment Partners obtiveram rentabilidades positivas. Todos registaram ainda muito boas performances desde a sua criação. A nova gama Optimize Seleccão regista no entanto desempenho negativo, devido ao timing desfavorável do seu arranque, em 2 de Novembro de 2015.

Os fundos Optimize Capital Reforma PPR Moderado e Europa Valor foram distinguidos por 5 estrelas na Morningstar em 2015.

Os fundos Optimize Capital Reforma PPR Moderado e Optimize Capital Reforma PPR Acções foram eleitos Escolha Acertada pela Deco / Proteste Investe.

Salienta-se ainda que os fundos PPR geridos pela Optimize Investment Partners ocupam dos primeiros lugares pelas performances nas suas respectivas categorias, no mercado (ver página 10 do presente relatório).

Evolução da Produção

No ano de 2015 o net inflow atingiu 18.249.545€, representando uma melhoria (+22.7%) face ao ano anterior.

A produção líquida foi liderada pelas gamas Optimize Seleção (+9.374.952€) e a gama Optimize Capital Reforma PPR (+6.433.654€).

PRODUÇÃO LÍQUIDA E ILÍQUIDA 2008-2015

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Investment Funds								
Optimize Capital Reforma PPR	7,801,114	2,111,440	3,290,049	-1,242,591	1,640,733	6,658,497	4,367,688	6,433,654
	<i>7,831,114</i>	<i>2,192,382</i>	<i>4,580,586</i>	<i>2,374,791</i>	<i>3,404,808</i>	<i>8,174,679</i>	<i>7,186,039</i>	<i>9,989,988</i>
Optimize Funds	13,150	68,382	523,752	624,990	883,951	3,869,099	6,894,795	2,362,742
	<i>13,150</i>	<i>68,382</i>	<i>553,524</i>	<i>1,010,847</i>	<i>1,211,854</i>	<i>4,263,445</i>	<i>8,402,514</i>	<i>4,200,548</i>
Optimize Seleção Funds								909,555
								<i>906,096</i>
Carregosa Funds			1,487,000	3,476,811	-3,376,874	0	0	0
			<i>1,487,000</i>	<i>4,518,167</i>	<i>180,000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Total	7,814,264	2,179,822	5,300,801	2,859,210	-852,190	10,527,596	11,262,482	9,705,951
	<i>7,844,264</i>	<i>2,260,764</i>	<i>6,621,110</i>	<i>7,903,805</i>	<i>4,796,662</i>	<i>12,438,124</i>	<i>15,588,554</i>	<i>15,096,632</i>
Private Management								
Optimize Gestão Privada		3,246,835	15,882,607	2,026,353	267,477	299,656	-1,350,365	-368,926
		<i>3,286,755</i>	<i>26,516,528</i>	<i>9,463,522</i>	<i>16,669,336</i>	<i>4,954,677</i>	<i>4,009,359</i>	<i>1,200,485</i>
Optimize Tesouro				3,272,650	3,339,278	-3,945,561	-2,296,697	-256,124
				<i>3,293,920</i>	<i>5,664,572</i>	<i>1,683,517</i>	<i>359,131</i>	<i>473</i>
Optimize Seleccõ					1,240,276	3,903,801	6,981,936	8,465,398
					<i>1,240,584</i>	<i>4,068,433</i>	<i>7,333,986</i>	<i>9,437,475</i>
Total		3,246,835	15,882,607	5,299,003	4,847,031	257,896	3,334,874	7,840,348
		<i>3,286,755</i>	<i>26,516,528</i>	<i>12,757,442</i>	<i>23,574,492</i>	<i>10,706,627</i>	<i>11,702,476</i>	<i>10,638,433</i>
Pension Funds								
Optimize Capital Pensões			1,822,584	54,811	38,709	1,336	278,780	703,247
			<i>1,822,584</i>	<i>148,394</i>	<i>113,157</i>	<i>96,186</i>	<i>610,708</i>	<i>817,963</i>
Total	7,814,264	5,426,657	23,005,992	8,213,024	4,033,550	10,786,828	14,876,136	18,249,545
	<i>7,844,264</i>	<i>5,547,519</i>	<i>34,960,222</i>	<i>20,809,641</i>	<i>28,484,311</i>	<i>23,240,937</i>	<i>27,901,737</i>	<i>26,553,028</i>

Valores em 31 de Dezembro, em euros. Valores líquidos. Valores ilíquidos em itálicos.

Perspetivas para 2016

Em 2016, a Optimize Investment Partners entende dinamizar a sua produção através da renovação do seu site internet e da implementação de campanhas online e nas redes sociais. Espera-se também, sob condição de aceitação pela CMVM do dossier apresentado em Julho de 2015, iniciar a atividade de depósito de unidades de participação da própria sociedade Optimize Investment Partners, de forma a limitar a comercialização das mesmas junto dos particulares através de contratos de gestão privada.

Não se prevê qualquer alteração na atividade da Optimize Mediação para o ano de 2016.

1.3 Contas 2015

Resultados do exercício

A Optimize Investimento SGPS, SA realizou em base consolidada em 2015 um Produto da Atividade de 1.303.441,35€, e um resultado líquido de 289.238,40€ que se deve no essencial à atividade da participada Optimize Investment Partners SGFIM SA.

Síntese da Demonstração de resultado a 31 de Dezembro de 2015

	2015	2014
Margem Financeira	2.653,90 €	7.452,42 €
Rendimentos de serviços e comissões	1.448.536,64 €	1.138.908,15 €
Encargos com serviços e comissões	-81.508,67 €	-90.523,81 €
Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda	-523,34 €	9.461,50 €
Resultados de reavaliação cambial	198,83 €	86,48 €
Outros resultados de exploração	-65.916,01 €	2.008,33 €
Produto da Atividade	1.303.441,35 €	1.067.393,07 €
Custos com pessoal	-613.774,90 €	-552.849,40 €
Gastos gerais administrativos	-225.508,89 €	-179.566,15 €
Amortizações e provisões do exercício	-34.261,97 €	-12.821,05 €
Provisões líquidas de reposições e anulações	-153,00 €	-530,00 €
Imparidade de outros ativos financeiros líquidos	0,00 €	0,00 €
Resultado antes de impostos	429.742,59 €	321.626,47 €
Resultado após impostos	289.238,40 €	203.143,96 €

Perspetivas futuras

Não se perspetivam para 2016 alterações significativas na atividade da sociedade, que irá manter um nível de despesa residual, e deverá manter inalteradas as suas participações financeiras.

Conclusões

Ao abrigo do Decreto-Lei 411/91 de 17 de Outubro, informa-se que à data de 31 de Dezembro de 2015 não existia qualquer dívida para com a Segurança Social. Para o efeito dos Artigos 289º, 447º e 448º do Código das Sociedades Comerciais, ver o anexo ao presente Relatório.

Lisboa, 16 de Março de 2016



Pela Administração

2 Demonstrações Financeiras consolidadas

2.1 Balanço consolidado

BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014, EM EUROS

		2015			2014	
Notas	Valor antes de provisões, imparidade e amortizações	Provisões, imparidade e amortizações	Valor líquido			
			1	2	3 = 1 - 2	3 = 1 - 2
Ativo						
	Caixa e disponibilidades em bancos centrais	1.08	0.00	1.08	45.15	
	Disponibilidades em outras instituições de crédito	737,357.98	0.00	737,357.98	541,282.73	
	Ativos financeiros detidos para negociação	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Outros ativos financeiros ao justo valor através de resultados	126.64	0.00	126.64	68.10	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	231,835.39	0.00	231,835.39	73,181.95	
	Aplicações em instituições de crédito	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Crédito a clientes	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Investimentos detidos até à maturidade	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ativos com acordo de recompra	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Derivados de cobertura	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ativos não correntes detidos para venda	639.20	0.00	639.20	0.00	
	Propriedades de investimento	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Outros ativos tangíveis	184,737.61	89,645.81	95,091.80	49,045.82	
	Diferenças de consolidação positivas (Goodwill)	336,584.79	0.00	336,584.79	336,584.79	
	Ativos intangíveis	68,856.12	68,000.33	855.79	1,218.49	
	Investimentos em associadas e filiais excluídas da consolidação	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ativos por impostos correntes	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ativos por impostos diferidos	0.00	0.00	0.00	97,610.87	
	Provisões técnicas de resseguro cedido	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Outros ativos	253,265.59	0.00	253,265.59	226,903.24	
	Total de Ativo	1,813,404.40	157,646.14	1,655,758.26	1,325,941.14	
Passivo						
	Recursos de bancos centrais			0.00	0.00	
	Passivos financeiros detidos para negociação			0.00	0.00	
	Outros passivos financeiros ao justo valor através de resultados			0.00	0.00	
	Recursos de outras instituições de crédito			0.00	0.00	
	Recursos de clientes e outros empréstimos			0.00	0.00	
	Responsabilidades representadas por títulos			0.00	0.00	
	Passivos financeiros associados a ativos transferidos			0.00	0.00	
	Derivados de cobertura			0.00	0.00	
	Passivos não correntes detidos para venda			0.00	0.00	
	Provisões			2,259.00	2,106.00	
	Provisões técnicas			0.00	0.00	
	Passivos por impostos correntes			21,656.09	19,213.87	
	Passivos por impostos diferidos			0.00	0.00	
	Instrumentos representativos de capital			0.00	0.00	
	Outros passivos subordinados			0.00	0.00	
	Outros passivos			310,403.44	159,223.28	
	Total de Passivo			334,318.53	180,543.15	
Capital						
	Capital			898,760.00	898,760.00	
	Prémios de emissão			29,267.31	29,267.31	
	Outros instrumentos de capital			0.00	0.00	
	Reservas de reavaliação			-5,861.98	7,334.65	
	Outras reservas e resultados transitados			210,036.02	6,892.06	
	Ações próprias			0.00	0.00	
	Resultado do exercício			289,238.40	203,143.96	
	Dividendos antecipados			-100,000.02		
	Total de Capital Próprio do Grupo			1,321,439.73	1,145,397.97	
	Interesses que não controlam			0.00	0.00	
	Total do Capital Próprio			1,321,439.73	1,145,397.97	
	Total de Passivo e Capital			1,655,758.26	1,325,941.13	

Deolho Fernandes

Jury

[Assinatura]

[Assinatura]

[Assinatura]

2.2 Demonstração de Resultado consolidado

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014, EM EUROS

		2015	2014
Juros e rendimentos similares	14	4,858.69	7,452.42
Juros e encargos similares	14	2,204.79	0.00
Margem financeira		2,653.90	7,452.42
Rendimentos de instrumentos de capital		0.00	0.00
Rendimentos de serviços e comissões	15	1,448,536.64	1,138,908.15
Encargos com serviços e comissões	16	-81,508.67	-90,523.81
Resultados de ativos e passivos avaliados ao justo valor através de res.		0.00	0.00
Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda	17	-523.34	9,461.50
Resultados de reavaliação cambial	17	198.83	86.48
Resultados de alienação de outros ativos		0.00	0.00
Prémios líquidos de resseguro		0.00	0.00
Custos com sinistros líquidos de resseguro		0.00	0.00
Variação das provisões técnicas líquidas de resseguro		0.00	0.00
Outros resultados de exploração	18	-65,916.01	2,008.33
Produto da atividade		1,303,441.35	1,067,393.07
Custos com pessoal	19	-613,774.90	-552,849.40
Gastos gerais administrativos	20	-225,508.89	-179,566.15
Amortizações do exercício	4, 6	-34,261.97	-12,821.05
Provisões líquidas de reposições e anulações	9	-153.00	-530.00
Correcções de valor associadas ao crédito a clientes		0.00	0.00
Imparidade de outros ativos financeiros líquida		0.00	0.00
Imparidade de outros ativos líquida de reversões e recuperações		0.00	0.00
Diferenças de consolidação negativas		0.00	0.00
Resultados de associadas (equivalência patrimonial)		0.00	0.00
Resultado antes de impostos e de interesses minoritários		429,742.59	321,626.47
Impostos		-140,504.19	-118,482.51
Correntes		-44,327.97	-29,815.78
Diferidos		-96,176.22	-88,666.73
Resultado após impostos antes de interesses minoritários		289,238.40	203,143.96
Atribuído a Accionistas da Optimize SGPS		289,238.40	203,143.96
Atribuído a Interesses que não controlam		0.00	0.00

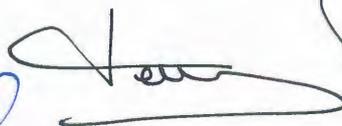
Colino Lourenço

2.3 Demonstração de Rendimento Integral consolidado

DEMONSTRAÇÃO DE RENDIMENTO INTEGRAL CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014, EM EUROS

Rúbricas	12/31/2015	12/31/2014	EUR
Resultado do período	289,238.40	203,143.96	
Ganhos/Perdas liquidas em títulos disponíveis para venda	-13,196.63	9,120.47	
Ganhos/Perdas liquidas em diferenças cambiais	0.00	0.00	
Total do rendimento integral do período líquido de impostos	276,041.77	212,264.43	
Atribuídos a:			
Accionistas da Optimize SGPS	276,041.77	212,264.43	
Interesses não controlados	0.00	0.00	

Colho Fernandes

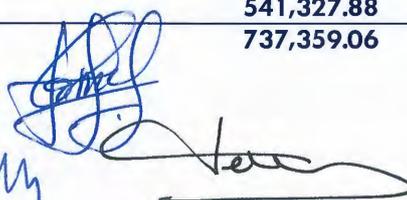


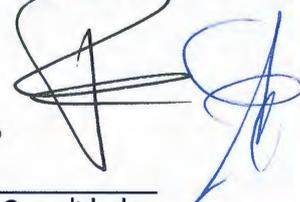
2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS EM 2015 E 2014, EM EUROS

	EUR	
	2015	2014
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Juros recebidos	0.00	156.17
Comissões recebidas	1,519,862.18	1,196,952.69
Pagamento de juros	0.00	0.00
Pagamento de comissões	-85,463.60	-119,622.78
Pagamentos a empregados	-292,766.83	-237,203.82
Pagamentos a fornecedores	-245,612.48	-195,405.34
Pagamentos ao Estado e Seg. Social	-378,348.39	-540,676.87
Outros recebimentos relativos à atividade operacional	96,513.37	239,700.70
Outros pagamentos relativos à atividade operacional	-98,534.51	-29,720.00
Pagamentos e recebimentos de impostos sobre lucros	-42,019.10	-15,052.88
	473,630.64	299,127.87
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Recebimentos respeitando a:		
Venda de ativos financeiros	144,988.79	425,070.42
Venda de ativos tangíveis e intangíveis	0.00	0.00
Juros e proveitos similares	4,425.24	15,643.63
Dividendos	0.00	0.00
Pagamentos respeitando a:		
Aquisição de ativos financeiros	-314,603.13	-238,146.90
Aquisição de ativos tangíveis e intangíveis	-8,096.35	-39,805.14
Juros e proveitos similares	0.00	-868.98
Dividendos	0.00	0.00
	-173,285.45	161,893.03
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Recebimentos respeitando a:		
Empréstimos obtidos	0.00	0.00
Aumentos de capital, prestações e prémios de emissão	0.00	0.00
Subsídios de doações	0.00	0.00
Vendas de ações próprias	0.00	0.00
Cobertura de prejuízos	0.00	0.00
Pagamentos respeitando a:		
Empréstimos obtidos	0.00	0.00
Amortizações de contratos de locação financeira	-10,621.61	0.00
Juros e custos similares	-1,982.83	0.00
Dividendos	-91,709.57	0.00
Reduções de capital e prestações suplementares	0.00	0.00
Aquisições de ações próprias	0.00	0.00
	-104,314.01	0.00
Varição líquida da caixa e dos seus equivalentes	196,031.18	461,020.90
Caixa e seus equivalentes no início de período	541,327.88	80,306.98
Caixa e seus equivalentes no fim de período	737,359.06	541,327.88

Colho Fernandes





2.5 Demonstração de Alterações no Capital Próprio consolidado

DEMONSTRAÇÃO DE ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO CONSOLIDADO EM 2015 E 2014, EM EUROS

	Capital	Prémios de emissão	Reservas legais	Reservas de reavaliação	Resultados transitados	Resultados líquidos do exercício	Capitais próprios consolidados do grupo	Interesses não controlados	Capitais próprios totais
Saldos em 31/12/2013	898,760.00	29,267.31	0.00	7,290.38	-60,312.69	67,204.75	942,209.75	0.00	942,209.75
Incorporação em reservas do resultado líquido de 2013			6720.48		60,484.27	-67,204.75	0.00		0.00
Aumento de capital									0.00
Outros ajustamentos									0.00
Aquisição de ações próprias									0.00
Rendimento Integral 2014 atribuível ao Grupo Optimize				44.27		203,143.96	203,188.23		203,188.23
Rendimento Integral 2014 atribuível a interesses não controlados									0.00
Saldos em 31/12/2014	898,760.00	29,267.31	6,720.48	7,334.65	171.58	203,143.96	1,145,397.97	0.00	1,145,397.98
Incorporação em reservas do resultado líquido de 2014			20359.09		182,784.87	-203,143.96			0.00
Aumento de capital									0.00
Outros ajustamentos									0.00
Aquisição de ações próprias									0.00
Rendimento Integral 2015 atribuível ao Grupo Optimize				-13,196.63		289,238.40	276,041.77		276,041.77
Rendimento Integral 2015 atribuível a interesses não controlados									0.00
Distribuição de Dividendos							-100,000.02		-100,000.02
Saldos em 31/12/2015	898,760.00	29,267.31	27,079.57	-5,861.98	182,956.45	289,238.40	1,321,439.72	0.00	1,321,439.73

Osélio Fernandes

| 3 Anexos

3.1 Anexo ao Relatório de Gestão

Relação dos membros dos Órgãos Sociais

Conforme o estipulado no Art. 289º do Código das Sociedades Comerciais:

Mesa da Assembleia Geral

Presidente	António Ahrens Esteves
Secretário	Maria Teresa Torres

Conselho de Administração

Presidente	José António Santos Teixeira
Administradores	Diogo Pereira Santos Teixeira Claire Teixeira Ricardo Manuel Cabral Eugénio Palomino Rabanal

Fiscal Único

Fiscal Único	CFA – Cravo, Forte, Antão e Associados, SROC, LDA, representada por Avelino Azevedo Antão
Suplente do Fiscal Único	Armando Jorge de Almeida Tavares, ROC

Informação sobre a participação no capital social dos membros dos Órgãos de Administração e fiscalização

Membro do Conselho de Administração	Ações detidas em 31/12/2014	Movimento em 2015	Ações detidas em 31/12/2015
José Santos Teixeira	0	0	0
Diogo Santos Teixeira	0	0	0
Claire Moulard Teixeira	0	0	0
Ricardo Manuel Cabral	8.893	0	8.893
Eugénio Palomino Rabanal	1.482	0	1.482

Informação sobre as participações de acionistas no capital da sociedade

Em 31 de Dezembro de 2015, nos termos do Artigo 448º do Código das Sociedades Comerciais, a estrutura acionista da sociedade é a seguinte:

Acionista	Ações	% do Capital
JCD Invest SGPS, Lda	64.955	72,3%
Ricardo Cabral	8.893	9,9%
Financière de l'Intendance EURL	5.929	6,6%
SCP CDCMT	1.887	2,1%
António Esteves	1.482	1,6%
Tiago de Matos	1.482	1,6%
Eugénio Palomino	1.482	1,6%
Marc Renaud	1.076	1,2%
Acofi Participations SARL	1.076	1,2%
SPAC - Sindicato dos Pilotos da Aviação Civil	538	0,6%
Teresa Torres	538	0,6%
Vista Aerea - Empreendimento Imobiliarios, S.A.	538	0,6%
	89.876	100%

3.2 Anexo ao Balanço e Outras Demonstrações Financeiras

(Valores expressos em euros)

Nota introdutória

A Optimize Investimento SGPS SA foi constituída em 19 de Março de 2007, tendo como principal actividade a gestão de participações sociais noutras sociedades como forma indirecta de exercício de actividades económicas.

A Sociedade é a empresa mãe do Grupo Optimize, o qual em 31 de Dezembro de 2015 é constituído por:

- Optimize Investment Partners SGFIM SA, detida a 100% pela Optimize Investimento SGPS SA e com um capital social de 450.771,71€
- Optimize Mediação de Seguros Lda, detida a 100% pela Optimize Investimento SGPS SA e com um capital social de 10.000,00€

A Sociedade está registada, enquanto Instituição Financeira, sob o nº de registo 1003 no Banco de Portugal.

Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos da sociedade, mantidos de acordo com os princípios consagrados nas Normas de Contabilidade Ajustadas (NCA), estabelecidas pelo Banco de Portugal no Aviso nº 1/2005, de 21 de Fevereiro, alterado pelo Aviso 13/2005 e das Instruções nº 23/2004, nº 9/2005 e nº 33/2005, alteradas pela Instrução 28/2009 do Banco de Portugal, na sequência da competência que lhe é conferida pelo nº 1 do Artigo 115º do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, aprovado pelo Decreto-Lei nº 298/92 de 31 de Dezembro.

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras anexas foram as seguintes:

a) Investimento em filiais

Os investimentos financeiros estão valorizados a custo de aquisição. O custo de aquisição pode ser ajustado após redução de capital.

b) Especialização de exercícios

A sociedade regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

c) Impostos sobre lucros

A sociedade está sujeita ao regime geral de tributação previsto no Código do IRC – Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas.

O imposto corrente é calculado com base no resultado fiscal do exercício, o qual difere do resultado contabilístico devido a ajustamentos ao lucro tributável resultantes de custos ou proveitos não aceites fiscalmente bem como devido a tributações autónomas existentes no quadro legal.

d) Impostos Diferidos

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e avaliados numa base anual, utilizando as taxas de tributação que se antecipam estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, que correspondem às taxas aprovadas ou substancialmente aprovadas na data do balanço. Os passivos por impostos diferidos são sempre registados. Os ativos por impostos diferidos apenas são registados na medida em que seja provável a existência de lucros tributáveis futuros que permitam o seu aproveitamento.

O valor total de prejuízos fiscais em base individual da Optimize Investimento SGPS não deram lugar ao reconhecimento do respetivo imposto diferido ativo porque não ser expectável auferir nos próximos exercícios de lucros suficientes para o aproveitamento desses impostos diferidos.

d) Acontecimentos supervenientes

Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem provas ou informações adicionais sobre condições que existiam à data do balanço, são refletidos nas demonstrações financeiras da sociedade. Os eventos após a data do balanço que sejam indicativos de condições que surgiram a pós a data do mesmo, quando materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras.

e) Caixa e disponibilidades em bancos centrais

Caixa e disponibilidades em bancos centrais incluem caixa e depósitos bancários de curto prazo de elevada liquidez e com maturidades iniciais até três meses.

f) Outros Ativos

Os outros ativos são reconhecidos ao justo valor. A imparidade é estabelecida quando há evidência de que a entidade não receberá a totalidade ou parte dos montantes em dívida. Se assim for é de imediato reconhecida a respetiva perda por imparidade na demonstração de resultados.

g) Outros Passivos

Os outros passivos são registados pelo seu valor nominal.

Denominação, a sede das empresas filiais compreendidas na consolidação e a fração do capital detido quer pela empresa mãe quer por outras empresas também compreendidas na consolidação

Optimize Investment Partners SGFIM SA:

Detida a 100,0% pela Optimize Investimento SGPS SA e com um capital social de 450.771,71€, sediada Avenida Fontes Pereira de Melo nº21 4º em Lisboa, empresa consolidada com a empresa mãe pelo método integral.

Optimize Mediação de Seguros Unipessoal Lda:

Detida a 100,0% pela Optimize Investimento SGPS SA e com um capital social de 10.000,00€, sediada Avenida Fontes Pereira de Melo, 21, 4º em Lisboa, empresa consolidada com a empresa mãe pelo método integral.

Denominação, a sede das empresas filiais não compreendidas na consolidação nos termos do nº1 do Art. 5º do DL nº36/92

Todas as empresas filiais da Optimize Investimento SGPS SA encontram-se consolidadas conforme o método de integração global. O método de consolidação da Optimize Mediação de Seguros Lda, consolidada com a empresa mãe pelo método da equivalência patrimonial até 31/12/2009, foi alterado a partir do exercício 2010.

Repartição sectorial e geográfica da atividade do grupo

Os rendimentos realizados pelo grupo Optimize durante o exercício de 2015 foram exclusivamente realizados no território português

Efetivo médio de trabalhadores

Administradores executivos: 3

Empregados: 8

Montante das remunerações aos membros dos órgãos de administração e fiscalização da empresa mãe e filiais

Optimize Investimento SGPS SA

Administração	0,00 €
Assembleia Geral	0,00 €
Fiscal único	2.760,00 €

Optimize Investment Partners SGFIM SA

Administração	192.480,00 €
Assembleia Geral	1.845,00 €
Fiscal único	11.070,00 €

Nota 1 - Disponibilidades em instituições de crédito

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Depósitos à Ordem	737,357.98	541,282.73
Banco LJ Carregosa	49,067.94	48,041.30
Banif Banco de Investimento	0.00	8,902.55
Banque de Luxembourg	352,697.52	223,615.52
Banco BPI	212,421.99	254,811.56
Banco Invest	123,170.53	5,911.80

Nota 2 - Ativos financeiros disponíveis para venda

Essa rubrica tem a seguinte evolução:

	Saldo a 31.12.2014	Ativos adquiridos	Ativos alienados	Registo em reservas decorrentes da valorização	Resultados de vendas	Justo valor a 31.12.2015
OT PGB 4.45% 15/06/18	33,135.00	0.00	0.00	-20.40	0.00	33,114.60
OT PGB 5.65% 15/02/24	30,942.50	0.00	0.00	65.00	0.00	31,007.50
OT PGB 2.875% 10/15/25	0.00	113,400.00	0.00	-10,520.00	0.00	102,880.00
Outros ativos financeiros disponíveis para venda	9,104.45	214,725.11	157,709.69	-1,286.58	0.00	64,833.29
	73,181.95	328,125.11	157,709.69	-11,761.98	0.00	231,835.39

O título OT PGB 4.45% 15/06/18 é uma obrigação do Tesouro Português com juro fixo de 4.45% e vencimento em 15 de Junho de 2018.

O título OT PGB 5.65% 15/02/24 é uma obrigação do Tesouro Português com juro fixo de 5.65% e vencimento em 15 de Fevereiro de 2024.

O título OT PGB 2.875% 15/10/25 é uma obrigação do Tesouro Português com juro fixo de 2.875% e vencimento em 15 de Outubro de 2025.

Nota 3 – Ativos não correntes disponíveis para venda

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Ativos não correntes detidos para venda	639.20	0.00
lphone6 Silver 64GB-YPT	639.20	0.00

O iPhone 6 Silver 64GB-YPT é um equipamento telemóvel destinado à Administração da Sociedade que foi substituído e ainda não tinha sido vendido a data de 31 de Dezembro de 2015.

Nota 4 - Outros ativos tangíveis

Os ativos tangíveis da sociedade são representados pelas seguintes rubricas:

Ativo tangível	Saldo inicial	Reavaliação Ajustamentos	Aumentos	Alienação	Transferências e Abates	Saldo Final
Mobiliário e material	44,750.92	0.00	488.52	0.00	0.00	45,239.44
Outras máquinas administrativas	831.38	0.00	0.00	0.00	0.00	831.38
Equipamento informático	47,043.89	0.00	13,896.17	0.00	-13,703.11	47,236.95
Instalações interiores	5,628.87	0.00	933.23	0.00	-799.00	5,763.10
Veículos em locação financeira	0.00	0.00	64,621.43	0.00	0.00	64,621.43
Outros ativos tangíveis	21,045.31	0.00	0.00	0.00	0.00	21,045.31
Total Bruto	119,300.37	0.00	79,939.35	0.00	-14,502.11	184,737.61
Mobiliário e material	30,944.65	0.00	5,592.87	0.00	0.00	36,537.52
Outras máquinas administrativas	51.96	0.00	103.92	0.00	0.00	155.88
Equipamento informático	35,395.18	0.00	9,246.44	0.00	-13,703.11	30,938.51
Instalações interiores	3,044.61	0.00	871.22	0.00	-159.80	3,756.03
Veículos em locação financeira	0.00	0.00	14,809.08	0.00	0.00	14,809.08
Outros ativos tangíveis	818.15	0.00	2,630.64	0.00	0.00	3,448.79
Total amortizações	70,254.55	0.00	33,254.17	0.00	-13,862.91	89,645.81
Total Líquido	49,045.82	0.00	46,685.18	0.00	-639.20	95,091.80

Nota 5 - Diferenças de consolidação positivas (Goodwill)

As diferenças de consolidação positivas são as seguintes:

Diferenças de consolidação positivas (Goodwill)	336,584.79
Investimentos em associadas	923,393.79
Optimize-Mediação Seguros	10,000.00
Optimize Investment Partners	913,393.79
Aquisição de ações	787,356.50
Prestações Acessórias	126,037.29
Capital Próprio Optimize-Mediação Seguros	-10,000.00
Capital Próprio Optimize Investment Partners	-450,771.71
Outros Instrumentos de Capital Optimize Investment Partners	-126,037.29

Nota 6 - Ativos Intangíveis

Os ativos intangíveis da sociedade são representados pelas seguintes rubricas:

Ativo intangível	Saldo inicial	Reavaliação Ajustamentos	Aumentos	Alienação	Transferências e Abates	Saldo Final
Software	70,849.64	-	645.11	-	- 2,638.63	68,856.12
Total Bruto	70,849.64	-	645.11	-	- 2,638.63	68,856.12
Software	69,631.16	-	1,007.80	-	- 2,638.63	68,000.33
Total Amortizações	69,631.16	-	1,007.80	-	- 2,638.63	68,000.33
Total Líquido	1,218.48	-	- 362.69	-	-	855.79

Nota 7 - Ativos por impostos diferidos

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Ativos por impostos diferidos	0.00	97,610.87
Impostos diferidos sobre o resultado do exercício 2009	0.00	78,719.46
Impostos diferidos sobre o resultado do exercício 2010	0.00	0.00
Impostos diferidos sobre o resultado do exercício 2011	0.00	18,891.41

Do ativo por impostos diferidos correspondendo ao exercício de 2009, foram utilizados em 2015, 47,579.73€ e anulados 31,139.73€, ficando o saldo a 0.00€ a 31 de Dezembro de 2015.

Do ativo por impostos diferidos correspondendo ao exercício de 2011, foram anulados 18.891,41€, ficando o saldo a 0.00€ a 31 de Dezembro de 2015.

Em consequência, no total, os Ativos por impostos diferidos diminuiram 97.610,87€ no exercício 2015, ficando o saldo a 0.00€ a 31 de Dezembro de 2015.

Nota 8 - Outros ativos

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Outros ativos	253,265.59	226,903.24
Setor público administrativo	9,407.36	9,706.44
IRC - PEC	5,887.50	6,308.92
IRC - PPC	0.00	0.00
IRC - Ret. Fonte - juros bancários	0.00	0.00
DGCI	0.00	0.00
Retenções IRS clientes	3,519.86	3,397.52
Juros de ativos financeiros disponíveis para venda	0.00	0.00
Devedores diversos	42,362.07	42,976.03
Allianz	0.00	0.00
Banque de Luxembourg	6,600.00	7,038.88
Hercesa - Caução renda escritório	7,744.00	7,744.00
CTT conta corrente	225.95	613.89
MFEX Mutual Funds Exchange AB	23,229.00	0.00
SGF	326.42	317.20
Empresas do grupo	0.00	0.00
Autoridade Tributária e Aduaneira	0.00	0.00
MDS Corretor de Seguros	0.00	98.40
Banco Invest	1,169.35	4,042.57
Fincor	2,700.81	6,953.79
Instituto de Gestão Financeira da Segurança Social	0.00	11,830.87
Fundos de Compensação do Trabalho	336.48	0.00
Outros devedores	30.06	4,336.43
Devedores diversos - Fundos	94,549.93	77,296.27
Optimize Capital Reforma Equilibrado PPR	20,884.72	19,937.34
Optimize Capital Reforma Acções PPR	19,640.13	15,880.38
Optimize Capital Reforma Moderado PPR	3,675.05	2,988.66
Optimize Investimento ativo	16,196.20	14,902.40
Optimize Europa Valor	14,281.65	11,203.95
Optimize Capital Pensões Acções	1,505.45	1,135.56
Optimize Capital Pensões Equilibrado	1,454.83	1,144.28
Optimize Capital Pensões Moderado	1,442.87	1,105.73
Optimize Europa Obrigações	13,263.39	8,997.97
Optimize Selecção Base	1,669.72	0.00
Optimize Selecção Agressiva	301.91	0.00
Optimize Selecção Defensiva	234.01	0.00
Clientes Gestão Privada	68,925.16	77,531.57
Comissão Fixa	61,120.21	62,193.91
Comissão de Entrega	0.00	0.00
Comissão de Performance	7,804.95	15,337.66
Clientes Gestão Privada	2,789.42	1,710.00
Comissão de Performance	2,789.42	1,710.00
Despesas com Encargos Diferidos	32,746.81	15,744.36
Seguros	5,312.80	4,394.44
Rendas de Locação Operacional	219.17	0.00
Outras Rendas	3,197.85	3,197.85
Outras	24,016.99	8,152.07
Rendimentos a receber	2,068.42	1,634.97
Outras Contas de Regularização - IVA	416.42	303.60
Anulação de saldos intra-grupo	0.00	0.00

Nota 9 - Provisões

Essa rubrica tem a seguinte composição:

Provisões para risco geral de crédito	
Saldo 31.12.2014	2,106.00
Aumento	836.00
Reposições e anulações	683.00
Saldo 31.12.2015	2,259.00

As provisões para risco geral de crédito, são constituídas ao abrigo do Aviso 3/95 do Banco de Portugal, que foi alterado pelos Avisos 2/99, 3/99, 7/2000, 4/2002, 8/2003, 9/2003 e 3/2005.

Nota 10 - Passivos por impostos correntes

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Passivos por impostos correntes	21,656.09	19,213.87
Retenção de IRC na fonte	21,656.09	19,213.87

Nota 11 - Outros passivos

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Outros passivos	310,403.44	159,223.28
Credores - Setor público administrativo	29,476.78	26,747.50
Retenção de impostos na fonte	18,186.42	14,902.44
Contribuições para a segurança social	11,290.36	11,845.06
Credores por fornecimento de bens	73,289.32	17,662.84
Outros Credores	151,973.79	63,470.38
Angariadores	40,539.76	44,759.57
Juros, dividendos e outras remunerações de capital	2,373.67	0.00
Clientes - Ofertas e Promoções	108,469.19	0.00
Impostos devidos por fundos extintos	0.00	0.00
Empresas do grupo	0.00	0.00
Despesas colaboradores	427.75	362.95
Outros credores diversos	163.42	18,347.86
Encargos a pagar	51,952.60	46,103.73
Remunerações de empregados	32,214.50	27,545.55
Encargos sociais	7,651.06	6,542.11
Outros encargos a pagar	12,087.04	12,016.07
Outros rendimentos a reconhecer	0.00	0.00
Outras Contas de Regularização - IVA	3,710.95	5,238.83
Anulação de saldos intra-grupo	0.00	0.00

Nota 12 - Capital

O capital social é constituído por 89.876 ações ordinárias nominativas com valor nominal de 10 Euros cada, perfazendo assim um capital de 898.760 euros totalmente realizado em dinheiro.

Nota 13 - Prémio de emissão

A reserva prémios de emissão resultou do aumento de capital realizado no ano de 2007 o qual foi efetuado com um prémio de emissão de 1.025.592 €, e da transferência, em 2013, do Resultado do exercício 2012, -626.038,67€, juntamente com os resultados transitados -370.286,02, para a conta de Prémios de Emissão.

Nota 14 - Juros e rendimentos similares e juros e encargos similares

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Juros e rendimentos similares e juros e encargos	2,653.90	7,452.42
Juros e rendimentos similares	4,858.69	7,452.42
Juros de disponibilidades em Instituições	0.00	163.23
Juros de ativos financeiros disponíveis para venda	4,858.69	7,289.19
Outros juros e encargos similares	2,204.79	0.00

Nota 15 - Rendimentos de serviços e comissões

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Rendimentos de serviços e comissões	1,448,536.64	1,138,908.15
Comissão de gestão de fundos de investimento	1,107,111.43	832,096.60
Comissões de gestão de discricionária	341,425.21	306,811.55
Comissão Fixa	287,573.96	261,860.72
Comissão Performance	7,269.34	13,629.22
Comissão de Entrega	46,581.91	31,321.61
Rebates fundos em carteiras de gestão discricionária	0.00	0.00

Nota 16 - Encargos com serviços e comissões

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Encargos com serviços e comissões	81,508.67	90,523.81
Comissões por depósito e guarda de	0.00	0.00
Honorários angariadores	81,508.67	90,523.81
Por serviços bancários prestados	0.00	0.00

O valor de 81.508,67€ de honorários de angariadores corresponde à remuneração paga pela Optimize em retrocessões de comissões de comercialização e retrocessões de comissões de gestão das carteiras de clientes angariados pela rede de agentes vinculados.

Nota 17 - Resultados em operações financeiras

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Resultados em operações financeiras	-324.51	9,547.98
Resultados de reavaliação cambial	198.83	86.48
Ganhos em diferenças cambiais	1,500.17	627.34
Perdas em diferenças cambiais	1,301.34	540.86
Resultados de ativos financeiros disponíveis para venda	-523.34	9,461.50
Ganhos em ativos financeiros disponíveis para venda	1,554.69	10,730.87
Perdas em ativos financeiros disponíveis para venda	2,078.03	1,269.37

Nota 18 - Outros resultados de exploração

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Outros resultados de exploração	-65,916.01	2,008.33
Outros encargos e gastos operacionais	-164,230.98	-53,032.73
Taxa mensal CMVM	-9,123.04	-6,857.47
Sistema de Indemnização aos Investidores	-500.00	-1,250.00
Outros	-154,607.94	-44,925.26
Renda de locação operacional	-2,650.12	-1,585.92
Regularização anual pro-rata	-1,881.25	-2,680.79
Ofertas e promoções a clientes	-133,348.54	-38,935.55
Quotizações e donativos	-12,412.71	0.00
Outros	-4,315.32	-1,723.00
Outras comissões pagas por serviços bancários prestados por terceiros	-4,866.84	-6,805.80
Outros rendimentos e receitas operacionais	103,181.81	61,846.86
Outros - prestação de serviços intra-grupo	0.00	0.00
Regularização Anual por cálculo prorata IVA definitivo	0.00	0.00
Fees de tratamento de dossier	30.00	8,870.00
Rebates fundos em carteira gestão privada	87,916.95	39,858.77
Correcções relativas a exercícios anteriores	0.00	0.00
Outros - prestação de serviços de intermediação	15,230.86	0.00
Outros	4.00	13,118.09

Nota 19 - Custos com pessoal

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Custos com pessoal	613,774.90	552,849.40
Remuneração com os órgãos de gestão e	221,508.39	212,512.91
Remuneração de empregados	282,603.08	243,235.66
Encargos sociais obrigatórios	109,573.43	97,100.83
Outros custos com pessoal	90.00	0.00

Nota 20 - Gastos Gerais Administrativos

Essa rubrica tem a seguinte composição:

	2015	2014
Gastos Gerais Administrativos	225,508.89	179,566.15
Gastos gerais com fornecimentos	19,608.08	21,098.37
Água, energia e combustíveis	4,487.40	4,011.29
Material de consumo corrente	8,890.10	9,565.24
Outros fornecimentos de terceiros	6,230.58	7,521.84
Gastos gerais com Serviços	205,900.81	158,467.78
Rendas e alugueres	38,374.20	38,374.20
Comunicações	27,495.83	21,491.96
Deslocações estadas e representação	30,751.91	19,157.35
Publicidade	17,558.76	9,601.69
Conservação e reparação	7,404.57	7,700.61
Formação de pessoal	2,268.00	876.02
Seguros	8,196.16	6,263.15
Serviços especializados	73,322.76	54,082.80
Outras Avenças	5,140.00	6,030.00
Judiciais, contencioso, notariado e outros honorários	1,350.28	972.33
Informática	35,142.07	34,994.77
Limpeza	0.00	0.00
Informações	19,471.17	0.00
Auditoria	10,460.50	11,396.00
Suporte entre empresas do grupo	1,758.74	689.70
Outros serviços	528.62	920.00

Os honorários faturados durante o exercício pela sociedade de revisores oficiais de contas foram de 2.760,00€ para a Optimize Investimento SGPS SA e de 11.070,00€ para a Optimize Investment Partners SGFIM SA.

Nota 21 - Valores extrapatrimoniais

	2015	2014
Valores extra-patrimoniais	182,389,609.27	140,362,386.24
Compromissos perante terceiros	107,374.76	84,974.12
Sistema de Indemnização aos Investidores	107,374.76	84,974.12
Valores administrados pela instituição	182,282,234.51	140,277,412.12
Gestão de Carteiras	107,374,760.86	84,974,121.68
Fundos de Investimento geridos	74,907,473.65	55,303,290.44

Salienta-se que o valor dos ativos administrados pela participada Optimize Investment Partners em Gestão de Carteiras inclui os valores detidos em unidades de participação de fundos geridos pela Sociedade através de uma conta de gestão por conta de outrem.

Nos reportes da Instituição relativos aos ativos sob gestão, apresentados nomeadamente no Relatório de Gestão do presente documento, esses valores são ignorados, porque neutros em termos de ativos realmente geridos.

Volume de emprego

O número médio de pessoas ao serviço desta empresa neste exercício foi de 11.

Participações de capital

Empresas do Grupo	Capital Social	Valor de Aquisição	Fracção %	Resultado em 2015	Cap. Próprios em 31.12.2015
OPTIMIZE – Mediação de Seguros					
Av. F. Pereira de Melo, nº21 4º, Lisboa	10,000.00	10,000.00	1.00	2,232.89	23,756.53
Optimize Investment Partners SGFIM SA					
Av. F. Pereira de Melo, nº21 4º, Lisboa	450,771.71	1,000,000.00	1.00	201,195.56	799,683.94

Forma como se realizou o Capital Social

O capital social de 898.760 Euros foi integralmente realizado em dinheiro.

Número de ações de cada categoria em que se divide o capital da empresa e o seu valor nominal

O capital social da empresa no valor de 898.760 Euros está representado por 89.876 ações ordinárias nominativas com valor nominal de 10 Euros cada.

Participação no capital subscrito de cada uma das pessoas coletivas que nele detenham pelo menos 20%

A sociedade JCD Invest, SGPS, Lda, contribuinte 508 002 052, com sede em Lisboa, na Avenida Fontes Pereira de Melo, 21, 4º, detém 64.955 ações do capital da Optimize Investimento SGPS, SA a que corresponde uma participação de 72,3%.

Riscos da sociedade

Dado a Optimize Investimento SGPS SA não ter atividade operacional própria, o principal risco considerado como material reside no risco de desvalorização das participações financeiras da sociedade em outras empresas, e nos riscos inerentes às atividades dessas mesmas participações, em particular na Optimize Investment Partners SGFIM SA.

	2015	2014
Risco de crédito	955,391.92	750,503.04
Disponibilidades em outras instituições de crédito	737,357.98	541,282.73
Estado e outras entidades públicas	9,407.36	9,706.44
Fundos de investimento	94,549.93	77,296.27
Clientes	71,714.58	79,241.57
Outros devedores	42,362.07	42,976.03

	2015	2014
Risco de taxa de juro	166,957.50	64,077.50
OT PGB 4.45% 15/06/18	33,135.00	33,135.00
OT PGB 5.65% 15/02/24	30,942.50	30,942.50
OT PGB 2.875% 10/15/2025	102,880.00	0.00

Não existe risco cambial para a sociedade em 31.12.2015, dado a sociedade não ter saldos em divisas. Os ganhos e perdas cambiais do exercício são apenas inerentes às diferenças de câmbios no pagamento de faturas em divisas (Bloomberg, USD).

Não é considerada a existência de um risco de liquidez e de um risco operacional para a sociedade em 31.12.2015.

Após o termo do exercício, e até à presente data, não ocorreu nenhum facto relevante que altere a situação patrimonial da Sociedade.

Saldos e transações entre entidades do grupo

Entidade Relacionada	Optimize Mediação de Seguros	Optimize Investment Partners	EUR
Saldo Final a 31 de Dezembro de 2012	690.00		0.00
Saldo Final a 31 de Dezembro de 2013	0.00		0.00
Saldo Final a 31 de Dezembro de 2014	0.00		0.00
Saldo Final a 31 de Dezembro de 2015	0.00		0.00

Novas normas, interpretações e alterações, com data de entrada em vigor a partir de 1 de janeiro de 2015

O conjunto das novas normas, interpretações e alterações, com data de entrada em vigor a partir de 1 de janeiro de 2015, são as seguintes:

Adoção da IFRIC 21 Taxas (Regulamento n.º 634/2014, de 13 de junho de 2014)

Esta interpretação diz respeito à contabilização de um passivo correspondente ao pagamento de uma taxa caso esse passivo seja abrangido pela IAS 37. Diz igualmente respeito à contabilização de um passivo pelo pagamento de uma taxa cujo calendário e montante são conhecidos. Contudo, esta interpretação não diz respeito à contabilização dos custos decorrentes do reconhecimento de um passivo correspondente ao pagamento de uma taxa. As entidades deverão aplicar outras normas para determinar se o reconhecimento de um passivo correspondente ao pagamento de uma taxa dá origem a um ativo ou a uma despesa, não estando igualmente abrangidas: a) saídas de recursos abrangidas pelo âmbito de aplicação de outras normas (como por exemplo os impostos sobre o rendimento, que são do âmbito da IAS 12 Impostos sobre o rendimento); e b) coimas ou outras sanções aplicadas por infração da legislação. A interpretação esclarece que uma entidade reconhece um passivo para uma taxa quando a atividade que desencadeia pagamento ocorre, tal conforme identificada pela legislação pertinente. Para uma taxa que é desencadeada ao atingir um limiar mínimo, esta interpretação clarifica que nenhuma responsabilidade deve ser antecipada antes do limite mínimo especificado ser atingido. Uma entidade deve aplicar, no relatório financeiro intercalar, os mesmos princípios de reconhecimento de taxas que aplica nas demonstrações financeiras anuais, sendo requerida aplicação retrospectiva.

Melhoramentos anuais: ciclo de 2011-2013 (Regulamento n.º 1361/2014, de 19 de dezembro de 2014)

Os melhoramentos incluem emendas a três normas internacionais de contabilidade, como segue:

- **IFRS 3 Concentrações de Atividades Empresariais – Exceções do âmbito para acordos conjuntos** - As emendas clarificam que a IFRS 3 não se aplica à contabilização da formação de um acordo conjunto nas demonstrações financeiras do próprio acordo conjunto.
- **IFRS 13 Mensuração pelo justo valor – Âmbito do parágrafo 52 (exceção de “portfólio”)** - No contexto da exceção de mensuração do justo valor exposta no parágrafo 48, as emendas clarificam que as referências a ativos financeiros e passivos financeiros nos parágrafos 48-51 e 53-56 devem entender-se como aplicáveis a todos os contratos abrangidos e contabilizados de acordo com a IAS 39, quer preencham ou não as definições de ativos financeiros ou de passivos financeiros que constam da IAS 32.
- **IAS 40 Propriedades de investimento – Inter-relação IAS 40 e IFRS 13** - As emendas requerem que uma entidade utilize as orientações da IAS 40 e da IFRS 3 para a contabilização da propriedade de investimento (ou negócio), não introduzindo um novo tratamento contabilístico. Estas emendas têm por objetivo clarificar que deverá ser aplicado um julgamento na determinação sobre se uma transação configura: (i) uma aquisição de um ativo (um grupo de ativos) que

deverá ser contabilizada de acordo com a IAS 40, ou (ii) uma concentração de atividades que deverá ser contabilizada de acordo com a IFRS 3.

Novas normas, interpretações e alterações, com data de entrada em vigor em exercícios com início em ou após 1 de janeiro de 2016

Melhoramentos anuais: ciclo de 2010-2012 (Regulamento n.º 28/2015, de 17 de dezembro de 2014)

Os melhoramentos incluem emendas a oito normas internacionais de contabilidade, como segue:

- **IFRS 2 Pagamento com Base em Ações – Definições de condições de aquisição** - As emendas enaltecem a definição atual de condições de aquisição (“vesting conditions”) por meio da adição de definições separadas para condições de desempenho e para condições de aquisição. As emendas também vêm clarificar as definições dos dois tipos de condições de aquisição (vesting) e de não aquisição (non-vesting).
- **IFRS 3 Concentrações de Atividades Empresariais – Contabilização da retribuição contingente** - As emendas pretendem clarificar que: (i) toda a retribuição contingente, independentemente da sua natureza, deverá ser mensurada pelo justo valor à data do reconhecimento inicial; (ii) o parágrafo 40 da IFRS 3 requer que a retribuição contingente que seja um instrumento financeiro deverá ser apresentada como capital próprio ou como passivo em conformidade com a IAS 32; e (iii) toda a retribuição contingente, independentemente da sua natureza, deverá ser subsequentemente mensurada ao justo valor através dos lucros ou prejuízos. Decorrentes das emendas à IFRS 3 são também emendadas a IAS 37, IAS 39 e IFRS 9.
- **IFRS 8 Segmentos Operacionais** - As emendas vêm clarificar os requisitos de: (i) divulgação de juízos de valor dos órgãos de gestão na aplicação dos critérios de agregação de segmentos operacionais; e (ii) apresentação de reconciliação do total dos ativos dos segmentos relatáveis com os ativos da entidade.
- **IAS 16 Ativos Fixos Tangíveis – Modelo de revalorização** - As emendas clarificam o tratamento a aplicar aos ativos tangíveis (bruto e depreciações acumuladas) à data da revalorização.
- **IAS 24 Divulgações de Partes Relacionadas – Serviços de pessoal-chave da gerência** - As emendas alargam o conceito de entidade que é relacionada com uma entidade relatora a: entidades, ou qualquer membro de um grupo em que se inserem, que fornecem serviços de pessoal-chave da gerência à entidade relatora ou à sua empresa-mãe e adicionam requisitos de divulgação relacionados com prestação de serviços de pessoal-chave da gerência prestados por uma entidade de gestão
- **IAS 38 Ativos intangíveis – Modelo de valorização** - As emendas clarificam o tratamento a aplicar aos ativos intangíveis (bruto e depreciações acumuladas) à data da revalorização.

IAS 19 Benefícios dos Empregados (Regulamento n.º 29/2015, de 17 de dezembro de 2014)

As emendas clarificam a orientação para as entidades na atribuição de contribuições dos empregados ou de partes terceiras associados ao serviço e requerem que as entidades atribuam as contribuições associadas aos serviços de acordo com o parágrafo 70, ou seja, utilizando a fórmula de contribuição do plano ou um método linear. Adicionalmente, as emendas acrescentam em apêndice um guia de aplicação para as contribuições dos empregados ou de partes terceiras. Estas emendas visam a redução de complexidade por via da introdução de um expediente prático que permite a uma entidade reconhecer as contribuições dos empregados ou de partes terceiras associados ao serviço que são independentes do número de anos de serviço, como uma redução do custo do serviço, no período em que o serviço associado é prestado.

Agricultura – Plantas destinadas à produção: Emendas à IAS 16 e à IAS 41 (Regulamento n.º 2015/2113, de 23 de novembro de 2015)

As emendas à IAS 16 e à IAS 41 vêm determinar que as plantas exclusivamente utilizadas para o cultivo de produtos ao longo de vários períodos, designadas de plantas destinadas à produção, passam a ser contabilizadas da mesma forma que os ativos fixos tangíveis de acordo com a IAS 16 Ativos Fixos Tangíveis, uma vez que a sua exploração é semelhante à das atividades industriais.

Emendas à IFRS 11 Acordos Conjuntos (Regulamento n.º 2015/2173, de 24 de novembro de 2015)

As emendas fornecem novas orientações sobre o tratamento contabilístico das aquisições de interesses em operações conjuntas cujas atividades constituem atividades empresariais, nomeadamente referindo que quando uma entidade adquire um interesse numa operação conjunta cuja atividade constitui uma atividade empresarial, na aceção da IFRS 3, deve aplicar de forma proporcional à sua parte, todos os princípios de contabilização das concentrações de atividades empresariais definidos na IFRS 3 e noutras IFRS, que não entrem em conflito com a IFRS 11, e deve apresentar as informações nelas exigidas em relação às concentrações de atividades empresariais. Tal aplica-se à aquisição tanto do interesse inicial como de interesses adicionais numa operação conjunta cuja atividade constitui uma atividade empresarial.

Clarificação dos métodos aceitáveis de depreciação e amortização: Emendas à IAS 16 e à IAS 38 (Regulamento n.º 2015/2231, de 2 de dezembro de 2015)

A emenda à IAS 16 vem clarificar que não é adequada a utilização de um método de depreciação de um ativo fixo tangível baseado nos proveitos gerados por uma atividade. Por outro lado, a emenda à IAS 38 vem clarificar que só em circunstâncias muito limitadas é que é possível ultrapassar a presunção de que um método de amortização de um ativo intangível baseado nos proveitos gerados pela atividade é inadequado.

Melhoramentos anuais: ciclo 2012-2014 (Regulamento n.º 2015/2343, de 15 de dezembro de 2015)

Os melhoramentos incluem emendas a cinco normas internacionais de contabilidade, como segue:

- **IFRS 5 Ativos não correntes detidos para venda e unidade operacionais descontinuadas** – As emendas vêm clarificar que se uma entidade reclassificar um ativo ou grupo para alienação diretamente de detido para venda para detido para distribuição aos proprietários, ou diretamente de detido para distribuição aos proprietários para detido para venda, a alteração na classificação passa a ser considerada uma continuação do plano inicial de alienação.
- **IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Divulgações** – Vem clarificar que as emendas introduzidas através do documento *Divulgações – Compensação entre Ativos Financeiros e Passivos Financeiros* (Emendas à IFRS 7), devem ser aplicadas aos períodos anuais com início em ou após 1 de janeiro de 2013. As entidades devem apresentar as divulgações exigidas por essas emendas retroativamente. Vem ainda clarificar que quando uma entidade transfere um ativo financeiro, pode reter o direito ao serviço (de dívida) ao ativo financeiro em troca de comissões incluídas, por exemplo, num contrato por serviço. A entidade avalia o contrato por serviço para decidir se a entidade mantém um envolvimento continuado em resultado desse contrato para efeito dos requisitos de divulgação.
- **IFRS 1 Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relato Financeiro** - As emendas a esta Norma estão diretamente relacionadas com as emendas efetuadas à IFRS 7 anteriormente referidas.
- **IAS 19 Benefícios dos Empregados** – As emendas vêm clarificar que para as moedas (passa a ser independente do país) para as quais não haja um mercado ativo em obrigações de alta qualidade de empresas, devem ser usados os rendimentos de mercado (no fim do período de relato) em obrigações governamentais expressas nessa moeda.
- **IAS 34 Relato Financeiro Intercalar** – As emendas vêm clarificar que as divulgações evidenciadas no parágrafo 16-A da IAS 34 devem ser divulgadas nas demonstrações financeiras intercalares ou por referência cruzada às demonstrações financeiras intercalares, em outras demonstrações que estejam disponíveis aos utentes das demonstrações financeiras nas mesmas condições e na mesma altura que as demonstrações financeiras intercalares. Se os utentes das demonstrações financeiras intercalares não têm acesso à informação incluída por referência cruzada nas mesmas condições e ao mesmo tempo, o relatório financeiro intercalar está incompleto.

Iniciativa de divulgação: Emendas à IAS 1 (Regulamento n.º 2015/2406, de 18 de dezembro de 2015)

As alterações à IAS 1 Apresentação de Demonstrações Financeiras visam melhorar a eficácia da divulgação e incentivar as empresas a aplicarem o seu julgamento profissional na determinação das informações a divulgar nas suas demonstrações financeiras aquando da aplicação da IAS 1.

Método da Equivalência Patrimonial no âmbito das Demonstrações Financeiras Separadas: Emendas à IAS 27 (Regulamento n.º 2015/2441, de 19 de dezembro de 2015)

As alterações à IAS 27 Demonstrações Financeiras Separadas consistem em permitir que as entidades possam utilizar o método da equivalência patrimonial, tal como descrito na IAS 28 – Investimentos em Associadas e Empreendimentos Conjuntos, para contabilizar os investimentos em subsidiárias, empreendimentos conjuntos e associadas nas suas demonstrações financeiras separadas.

Colho Fernandes

O Contabilista Certificado




A Administração



4 Certificação Legal das Contas



RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO (contas consolidadas)

Aos

Exmos. Senhores Acionistas e

Exmo. Conselho de Administração da

OPTIMIZE INVESTIMENTO – SGPS, S.A.

Nos termos da Lei e do mandato que V. Exas. nos conferiram, cumpre-nos apresentar à vossa apreciação o relatório da nossa ação fiscalizadora exercida durante o exercício de dois mil e quinze e o parecer sobre o Relatório consolidado de Gestão, o Balanço consolidado, a Demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a Demonstração de rendimento integral consolidado, a Demonstração consolidada das alterações no capital próprio, a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa e o Anexo consolidado, relativos àquele exercício, que nos foram apresentados pelo Conselho de Administração da Empresa.

No âmbito das nossas funções:

- a) Acompanhámos o desenvolvimento da atividade social da Empresa, bem como das empresas englobadas na consolidação, através, nomeadamente, de contactos regulares com membros do Conselho de Administração, bem como mediante sessões de trabalho com os responsáveis das principais áreas funcionais;
- b) Analisámos também a informação documental, contabilística e de gestão, disponibilizada pelos serviços e verificámos a regularidade dos livros, registos contabilísticos e documentos que lhe servem de suporte;
- c) Verificámos a existência e relevação contabilística dos ativos e passivos pertencentes ou assumidos pela Empresa e as suas Participadas, em particular quanto à adequação das políticas contabilísticas e bases de mensuração adotados, que se encontram suficientemente expressos no Anexo às contas;
- d) Desenvolvemos os procedimentos de revisão de contas que considerámos adequados nas circunstâncias e, em consequência,



- e) Elaborámos, na qualidade de Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, a Certificação Legal das Contas Consolidadas, e que para todos os efeitos faz parte integrante deste mesmo Relatório.

Como corolário da atividade que desenvolvemos e, em especial, da apreciação dos documentos de prestação de contas consolidados, constatámos que:

- a) O Relatório do Conselho de Administração satisfaz os requisitos exigidos pela Lei;
- b) Não tomámos conhecimento de quaisquer violações da Lei ou do contrato de sociedade.

Ponderado tudo o que antecede e a observância legal e estatutária somos de

PARECER

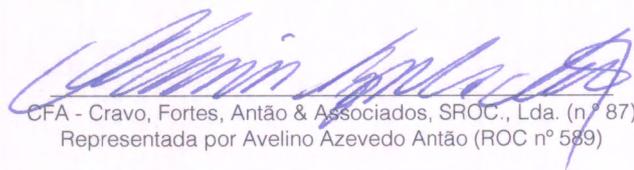
Que a Assembleia Geral:

- a) Aprove o Relatório de Gestão e as Contas Consolidadas do exercício de dois mil e quinze apresentados pelo Conselho de Administração;
- b) proceda à apreciação geral da Administração e Fiscalização da sociedade.

Finalmente, o Fiscal Único não quer deixar de assinalar que no exercício das suas funções contou com a melhor colaboração do Conselho de Administração e dos Serviços da Empresa e das suas Participadas, que sempre lhe deram o apoio conveniente ao exercício das suas funções.

Aveiro, 16 de março de 2016

O Fiscal Único



CFA - Cravo, Fortes, Antão & Associados, SROC., Lda. (n.º 87)
Representada por Avelino Azevedo Antão (ROC n.º 589)



CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS CONSOLIDADAS

INTRODUÇÃO

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas da OPTIMIZE INVESTIMENTO – SGPS, S.A., as quais compreendem o Balanço consolidado em trinta e um de dezembro de dois mil e quinze, (que evidencia um total de 1.655.758,26 euros e um total de capital próprio de 1.321.439,73 euros, incluindo um resultado líquido de 289.238,40 euros), a Demonstração consolidada dos resultados por naturezas, a Demonstração do rendimento integral consolidado, a Demonstração consolidada das alterações no capital próprio, a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa e o Anexo consolidado do exercício findo naquela data.

RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade da Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas 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 verificação das operações de consolidação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e



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

OPINIÃO

7. Em nossa opinião as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da OPTIMIZE INVESTIMENTO – SGPS, S.A. em trinta e um de dezembro de dois mil e quinze, o resultado consolidado e o rendimento integral consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados, no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas de Contabilidade Ajustadas definidas pelo Banco de Portugal.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS

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

Aveiro, 16 de março de 2016


CFA - Cravo, Fortes, Antão & Associados, SROC, Lda. (n.º 87)
Representada por Avelino Azevedo Antão (ROC n.º 589)