

# Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira

**31 de dezembro de 2024**

<b>Versão</b>	<b>Data</b>	<b>Classificação</b>	<b>Referência</b>
1	08-04-2025	Relatório Anual	31-12-2024

## Índice

1. Síntese.....	5
2. Atividades e desempenho.....	10
2.1. Atividades.....	10
2.2. Desempenho da Subscrição.....	12
2.3. Desempenho dos investimentos.....	16
2.4. Desempenho de outras atividades.....	19
2.5. Eventuais informações adicionais.....	23
3. Sistema de Governação.....	24
3.1. Informações Gerais sobre o Sistema de Governação.....	24
3.1.1. Estrutura Organizativa.....	26
3.1.2. Conselho de Administração.....	26
3.1.3. Comitês do Conselho de Administração.....	29
3.1.4. Comissão Executiva.....	30
3.1.5. Conselho Fiscal.....	30
3.1.6. Funções-Chave.....	30
3.1.7. Política de remuneração dos membros dos Órgãos Sociais.....	35
3.1.8. Benefícios dos colaboradores (IAS 19).....	41
3.1.9. Transações entre entidades relacionadas.....	43
3.2. Requisitos de Qualificação e Idoneidade.....	43
3.3. Sistema de Gestão de Riscos.....	47
3.3.1. Autoavaliação do Risco e da Solvência (ORSA).....	50
3.4. Controlo Interno.....	59
3.5. <i>Compliance</i> .....	60
3.6. Função de Auditoria Interna.....	61
3.7. Função Atuarial.....	62
3.8. Subcontratação.....	62
4. Perfil de Risco.....	65
4.1. Risco Específico de Seguro.....	66

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 2 de 125

4.2.	Risco de Mercado .....	72
4.3.	Risco de Crédito.....	75
4.3.1.	Risco de Liquidez.....	77
4.4.	Risco Operacional.....	81
4.5.	Outros riscos materiais .....	83
5.	Avaliação para efeitos de Solvência .....	92
5.1.	Avaliação de Ativos.....	92
5.1.1.	Ativos intangíveis .....	94
5.1.2.	Investimentos.....	94
5.1.3.	Terrenos e edifícios.....	99
5.1.4.	Caixa e equivalentes e depósitos à ordem.....	100
5.1.5.	Ativos por impostos diferidos .....	100
5.2.	Provisões Técnicas.....	101
5.2.1.	Valor da Provisões Técnicas.....	101
5.2.2.	Princípios e Incerteza.....	103
5.2.3.	Metodologia e hipóteses de trabalho .....	104
5.2.4.	Adequação dos prémios e das provisões .....	105
5.3.	Outros Passivos.....	107
5.3.1.	Passivos por impostos diferidos .....	108
5.3.2.	Contas a pagar devido a seguros, resseguros e acordos comerciais .....	109
6.	Gestão do Capital .....	110
6.1.	Fundos Próprios.....	110
6.1.1.	Composição e mudanças no capital disponível .....	110
6.1.2.	Reservas de Reconciliação.....	110
6.1.3.	Reconciliação com capital próprio IFRS.....	112
6.2.	Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo .....	112
6.2.1.	Requisito de capital de solvência (SCR) .....	113
6.2.2.	Requisito de Capital de Solvência de Base (BSCR) .....	114
6.2.3.	Absorção de Perdas por Impostos Diferidos.....	115
6.2.4.	Política de gestão de Capital.....	116

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 3 de 125

6.3. Informações adicionais.....	117
7. Informação Quantitativa.....	119

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 4 de 125

## 1. Síntese

A COSEC divulga o seu relatório sobre a solvência e situação financeira, com o objetivo de proporcionar aos tomadores, aos seus segurados e ao mercado em geral informação sobre o desempenho da sua atividade durante o ano de 2024.

### Atividades e desempenho

A COSEC tem como missão oferecer às empresas soluções de apoio à gestão e controlo de créditos, no mercado interno e externo. Esta missão assenta nos valores de orientação para os clientes, flexibilidade organizativa, rigor na assunção e administração dos riscos e criação de valor para os seus parceiros. Estes valores só são alcançáveis se em permanência houver um foco da atividade da empresa direcionado na transparência e na comunicação assertiva e construtiva das decisões.

A economia mundial sofreu grandes desafios no ano de 2024. Ainda assim, a economia mundial terá crescido 2,6%, em 2024, mantendo-se estável pela primeira vez em três anos, apesar do aumento das tensões geopolíticas e das elevadas taxas de juro.

Em 2024, observou-se um período de redução da inflação, embora com sinais de abrandamento no primeiro semestre. De acordo com as projeções do Eurosistema, estima-se que a taxa de inflação na Zona Euro diminua para 2,4% em 2024, sendo que a inflação, excluindo serviços energéticos e produtos alimentares, apresenta um perfil similar, diminuindo para 2,9%.

No que toca à economia portuguesa, segundo o Banco de Portugal, em 2024 registou-se um crescimento da economia portuguesa de 1,7%, sustentado pelo consumo.

Em 2023, os acionistas da COSEC assinaram um acordo, fazendo da COSEC um membro de pleno direito do Grupo Allianz. Este movimento estratégico tem como objetivo valorizar a posição da COSEC e reforçar a sua capacidade de apoiar as empresas a negociar com confiança, tanto em Portugal como nos mercados globais. Desde então, a Companhia tem estado envolvida em um projeto de integração que iniciou em 2024 e que se estenderá até final de 2025.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 5 de 125

Com a integração no Grupo Allianz Trade, a COSEC adotou a estratégia em vigor “*Shape & Scale 2028*” do Grupo, o qual se baseia em 4 objetivos relacionados com a expansão da nossa presença, entregar a excelência, dominar novos territórios e capacitar as nossas pessoas.

Durante o ano do exercício, a atividade de Seguro de Crédito e Caução registou no ano de 2024, em Portugal, um crescimento de 5%, correspondendo a um valor máximo histórico de 92 milhões de euros. No Seguro de Crédito, a COSEC reforçou a liderança no mercado em questão através do aumento da sua quota de mercado para 51%, apresentou mais uma vez uma excelente taxa de retenção de segurados, e a exposição efetiva aumentou, registando crescimentos de 10,6% e 4,3% no mercado interno e externo, respetivamente. No que toca ao Seguro de Caução, a COSEC obteve um crescimento de 17%, atingindo 3.740 milhões de euros, o que veio ressaltar a posição da COSEC como líder no fornecimento de garantias contratuais, destacando-se em setores como a construção civil.

Os resultados líquidos da COSEC em 2024 foram de 5,4 milhões de euros. Este aumento deveu-se maioritariamente à diminuição dos gastos de contratos de seguro, no valor de 3,5 milhões de euros face ao período homólogo, registando 32,2 milhões de euros, quando em 2023 o valor foi de 35,8 milhões de euros, em conjunto com um aumento dos proveitos de contratos de seguro direto de 3,6 milhões de euros, registando 48,2 milhões de euros, quando em 2023 o valor foi de 44,6 milhões de euros.

## Sistema de governação

A Companhia possui estruturas de governo societário e de governação interna bem definidas e adequadas à sua estratégia de negócio, às suas operações e de acordo com as recomendações dos Reguladores. Os mecanismos de delegação de competências, canais de comunicação e atribuição de funções estão estabelecidos de forma clara.

Estão definidas funções-chave de gestão de riscos, auditoria interna, atuariado e *compliance* no âmbito dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno.

A Companhia possui processos de avaliação dos requisitos de adequação das pessoas que dirigem efetivamente a empresa, a fiscalizam, são responsáveis ou exercem funções-chave, enquadrados por uma Política de *Fit & Proper*. Possui também uma Política de Remunerações, na qual se identifica a

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 6 de 125

estrutura de remuneração dos membros dos Órgãos Sociais, Diretores de 1ª Linha e responsáveis pelas funções-chave e Colaboradores.

Cabe à Assembleia Geral a aprovação da Política de *Fit & Proper* bem como a parte da Política de Remuneração respeitante aos membros do Conselho de Administração e Fiscalização, submetida pelo Conselho de Administração. Cabe à Comissão Executiva a aprovação da parte da Política de Remuneração no que respeita aos diretores de topo, responsáveis por funções-chave e outros colaboradores.

A Companhia tem em vigor uma Política ORSA, atualizada anualmente, com o objetivo de estabelecer os princípios gerais da autoavaliação do risco e da solvência, na qual se baseou o seu exercício de autoavaliação de risco referente a 2024.

## Perfil de risco

Através do Programa de Avaliação de Riscos, a Allianz Trade em Portugal identificou os principais riscos a que se encontra exposta, os quais são avaliados periodicamente por cada departamento, quer a nível de riscos inerentes e, de riscos residuais, de acordo com o definido no Sistema de Gestão de Riscos e Controlo Interno.

Estes riscos podem ser avaliados enquanto associados aos processos de negócio ou ao nível global, quando adequado.

A avaliação dos riscos tem por base a fórmula-padrão usada no cálculo do requisito de capital de solvência, com um resultado de 263% para o exercício de 2024.

## Avaliação para efeitos de Solvência

No presente documento são descritas as bases, métodos e principais pressupostos usados na avaliação dos ativos para efeitos de solvência, bem como a sua comparação com aquela que é usada nas demonstrações financeiras. Esta informação é segmentada por ativos financeiros, ativos imobiliários e outros ativos.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 7 de 125

São descritas as bases, métodos e principais pressupostos usados na avaliação das provisões técnicas. A Companhia adotou a aplicação da IFRS 17 (Contratos de seguro) e IFRS 9 (Investimentos financeiros) a partir de 1 de janeiro de 2023.

No ano de 2024, a Allianz Trade em Portugal, nos termos do artigo 15.º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35, procedeu ao reconhecimento dos impostos diferidos com base na diferença entre os valores imputáveis aos ativos e passivos avaliados nos termos do artigo 75.º da Diretiva 2009/138/CE, bem como no caso das provisões técnicas nos termos dos artigos 76.º a 85.º da referida diretiva, e os valores imputáveis aos ativos e passivos reconhecidos e avaliados para efeitos fiscais. Do apuramento das diferenças entre os ativos e passivos em base de Solvência II e dos ativos e passivos em base fiscal resulta o reconhecimento de um ativo por imposto diferido no valor de €676.274 e de um passivo por imposto diferido no valor de €2.051.028 em base de Solvência II, no qual, acrescentando os impostos diferidos de base fiscal, resulta num total de ativos por impostos diferidos de €2.300.977 e um total de passivos por impostos diferidos de €2.438.023.

## Gestão de Capital

O capital disponível da Companhia em 2024 e em 2023 foi respetivamente de €94,2 e de €87,7 milhões, constituídos pelo capital social (€7,5 milhões) e pela reserva de reconciliação de respetivamente €86,7 e €80,11 milhões. Em 2024 a totalidade dos fundos próprios disponíveis foi elegível como nível 1. A reserva de reconciliação é igual ao total do excesso do ativo sobre o passivo em base de solvência reduzido do capital próprio e dos dividendos projetados.

O Requisito de Capital (SCR) é composto pelo requisito de Capital de Solvência de Base (BSCR), pelo risco operacional, eventuais ajustamentos para absorção de perdas por impostos diferidos e/ou provisões técnicas e requisito de capital para o risco de ativos intangíveis.

O requisito de capital mínimo (MCR) deverá garantir um nível mínimo abaixo do qual o montante dos recursos financeiros não deverá cair. É calculado segundo uma fórmula simples, sujeita a um limite inferior e a um limite superior, definidos com base no requisito de capital de solvência baseado no

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 8 de 125

risco, a fim de permitir uma escala crescente de intervenção das autoridades de supervisão, e que se baseie em dados passíveis de auditoria.

O requisito de capital de Solvência II regulamentar da Companhia em 31.12.2024 ascendia a €35,9 milhões, sendo o requisito mínimo de capital de €9 milhões, traduzindo-se desta forma, e considerando os fundos próprios, num rácio de Solvência II de 263%. O requisito de capital da Companhia em 31.12.2023 ascendia a €36,8 milhões, sendo o requisito mínimo de capital de €9,2 milhões, traduzindo-se desta forma, e considerando os fundos próprios, num rácio de solvabilidade de 238%.

Apresenta-se informação sobre o *Solvency Capital Requirement* (SCR) e o *Minimum Capital Requirement* (MCR), incluindo a decomposição do SCR em grandes componentes.

Para efeitos da determinação dos requisitos de capital de solvência (SCR), a Companhia utiliza a fórmula padrão definida pela EIOPA, sem recorrer a medidas transitórias e/ou aos possíveis ajustamentos previstos na legislação, como o ajustamento de congruência e o de volatilidade.

Na composição do requisito de capital de solvência base, o requisito de capital associado ao Risco Específico de Seguro Não Vida emerge como sendo aquele no qual se centra a maior percentagem da composição do requisito de Solvência.

Esta é uma situação natural uma vez que é neste módulo que se centra o negócio da Companhia e que a nível do risco de mercado, a companhia segue uma política de investimentos conservadora sem produtos derivados e ou complexos e a nível do risco da contraparte, desde o ano de 2012 que os tratados de resseguro são cedidos a 100% a Resseguradoras da Allianz Trade. Relativamente à absorção de perdas por impostos diferidos, em termos da taxa aplicada, esta é 21%, tendo em conta o esclarecimento da ASF relativamente a este tema, que defende a não inclusão das derramas municipais ou estaduais neste cálculo.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 9 de 125

## 2. Atividades e desempenho

### 2.1. Atividades

A COSEC – Companhia de Seguro de Créditos, S.A. (“COSEC” ou “Companhia”) foi constituída em 29 de Dezembro de 1969, sendo o seu objeto estatutário o exercício das atividades de seguro direto no ramo de crédito, à exportação e no mercado interno, incluindo o seguro de créditos financeiros, de risco de câmbio e de investimento, e no ramo de caução e de resseguro, podendo ainda explorar outros ramos de seguro direto não vida e exercer atividades conexas ou complementares das de seguro e resseguro, designadamente a prestação de informações comerciais e a cobrança de créditos.

Está também compreendido nesse objeto a emissão e a gestão, nos termos legalmente definidos, das garantias e promessas de garantia do Estado português, relativamente aos ramos de crédito e caução, incluindo o seguro do risco de câmbio e o seguro de investimento.

Em junho de 2022 o governo português emitiu um despacho ministerial anunciando que a atividade dos seguros com garantia do Estado deveria ser transferida da COSEC para o Banco Português do Fomento. O Banco Português do Fomento ficou mandatado para que procedesse às diligências necessárias para a operacionalização dessa transferência. Neste momento a atividade dos seguros com garantia do Estado mantém-se na COSEC.

Desde 3 de junho de 2024, a COSEC é Allianz Trade em Portugal, adotando a identidade da marca Allianz Trade. Esta alteração surge após a Allianz Trade ter passado a ser a única acionista da COSEC em 2023.

A COSEC exerce a sua atividade seguradora sob a supervisão da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões. A Companhia tem sede na Avenida da Liberdade nº 249, 6º piso, em Lisboa e uma delegação do Porto.

O revisor oficial de contas da Companhia é em 2024, a Pricewaterhouse Coopers & Associados, SROC, SA (Representada por João Gravito), com sede no Palácio Sottomayor - Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

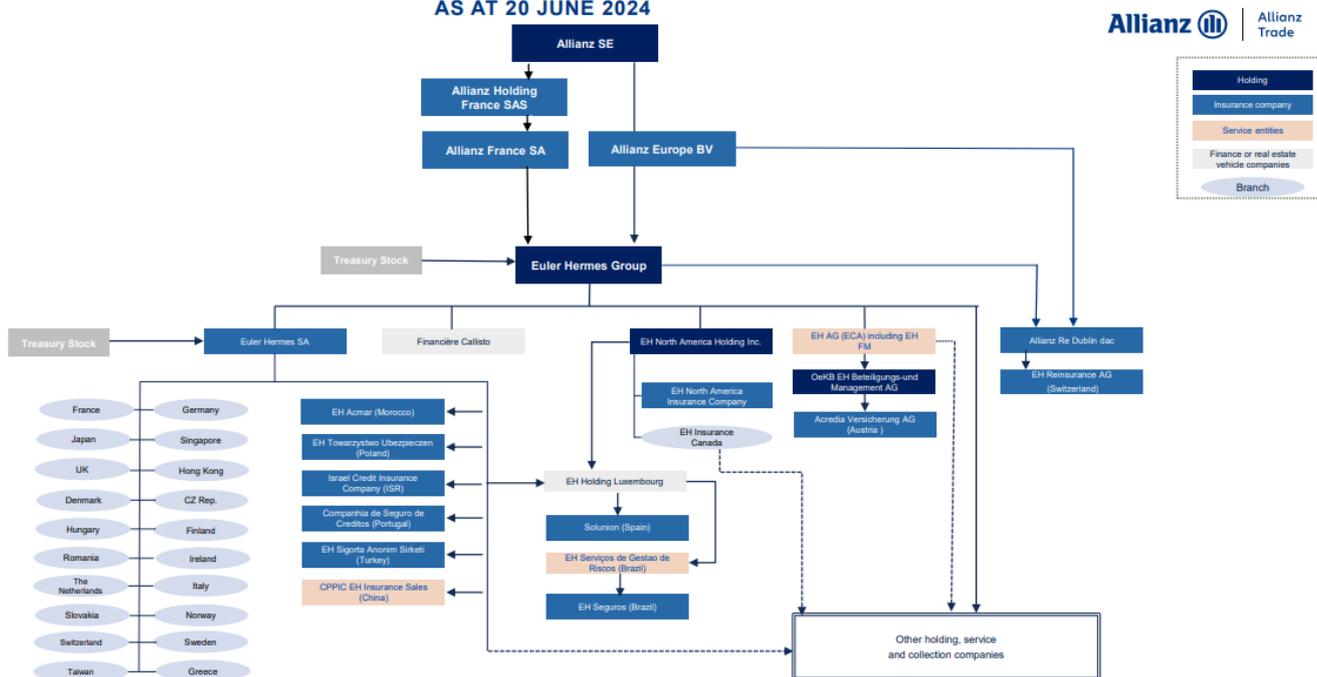
Pág. 10 de 125

O capital social da Companhia é de €7.500.000, inteiramente subscrito e realizado, representado por 1.500.000 ações nominativas, com o valor nominal de € 5 cada.

## Estrutura do Grupo Allianz

### SIMPLIFIED ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF EULER HERMES GROUP

AS AT 20 JUNE 2024



A atividade da COSEC centra-se essencialmente em Portugal e no ramo de Crédito. O ramo de Caução representa menos de 10% do volume de negócios total da COSEC.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 11 de 125

## 2.2. Desempenho da Subscrição

O setor de seguro de crédito e caução em Portugal tem-se crescido e demonstrado grande resiliência, num contexto económico desafiador, marcado por incertezas globais e flutuações nos mercados financeiros. A necessidade de proteção contra riscos financeiros tornou-se ainda mais premente para as empresas, que buscam garantir estabilidade nas suas operações comerciais e compromissos contratuais.

Em 2024, a COSEC transformou-se em Allianz Trade em Portugal, marcando uma nova era na sua trajetória de mais de 55 anos. A transição para esta marca globalmente respeitada posiciona a empresa de forma ainda mais forte no mercado português, permitindo-lhe capitalizar a vasta experiência e os recursos robustos do grupo Allianz. Esta mudança alinha a identidade da empresa com as restantes unidades do grupo a nível mundial, criando uma marca coesa e uniforme que facilita o reconhecimento global.

No ano passado, o mercado global de seguro de crédito e caução registou um crescimento de 4,9%, atingindo um volume total de 92.258 milhões de euros, em linha com o crescimento médio anual verificado nos últimos 7 anos. Dentro deste panorama, a Allianz Trade em Portugal destacou-se novamente como um interveniente de referência, sendo responsável por 45.039 milhões de euros, o que representa aproximadamente 48,8% do total do mercado. Este desempenho sublinha a posição de liderança da Allianz Trade em Portugal no setor, evidenciando a sua capacidade de oferecer soluções eficazes e adaptadas às necessidades dos seus clientes.

Em Portugal, o mercado de seguro de crédito e caução continua a evoluir, impulsionado pela necessidade das empresas de mitigar riscos num ambiente económico cada vez mais volátil. A digitalização e a inovação tecnológica têm transformado a forma como as seguradoras operam, permitindo uma avaliação de risco mais precisa e a oferta de produtos mais adaptados às necessidades dos clientes.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 12 de 125

## SEGURO DE CRÉDITO

No Seguro de Crédito, a Companhia consolidou a sua posição de liderança no mercado português, aumentando a sua quota de mercado para 51%. Este resultado notável foi impulsionado por um crescimento de 3,2%, superando o crescimento geral do mercado, que foi de apenas 1,1%, totalizando 81.044 milhões de euros. A liderança da Allianz Trade em Portugal reflete não apenas a confiança das empresas nas suas soluções, mas também a eficácia das suas estratégias de mercado.

Assistiu-se, também, a um aumento do volume de vendas dos segurados da Companhia, que, acompanhado pelo aumento de cobertura de risco da Companhia em 8% em 2024, teve um impacto positivo nos prémios adquiridos.

O canal de distribuição bancário, que inclui parcerias estratégicas com a CGD, BCP, Bankinter e BPI, foi responsável por 61% do novo negócio, evidenciando a força e a eficácia destas colaborações.

Relativamente ao canal de mediação, reforçou-se a sua presença através de uma aproximação estratégica aos principais mediadores do mercado. A realização de eventos como o "*Brokers Day*" e o acompanhamento dedicado da equipa comercial foram fundamentais para fortalecer essas relações e expandir esta rede de distribuição.

Destaque ainda para a aproximação à rede de agentes Allianz Portugal, através da criação do "Clube Elite", que se espera trazer benefícios significativos no futuro, reforçando a estratégia de multicanalidade da empresa, e impulsionado pelo aproveitamento das sinergias com a Allianz Portugal, ao nível da rede comercial e de marca.

## SEGURO DE CAUÇÃO

O seguro de caução registou um crescimento significativo no mercado português, com um aumento de 43,4%, alcançando um total de 11.213 milhões de euros. Neste contexto, a Allianz Trade em Portugal obteve um crescimento de 17%, atingindo 3.740 milhões de euros. Este crescimento ressalta a posição da Companhia como líder no fornecimento de garantias contratuais, destacando-se em setores como a construção civil.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 13 de 125

## PRODUTOS E SERVIÇOS

Em Portugal, o mercado de seguro de crédito e caução continua a evoluir, impulsionado pela necessidade das empresas de mitigar riscos num ambiente económico cada vez mais volátil. A digitalização e a inovação tecnológica têm transformado a forma como as seguradoras operam, permitindo uma avaliação de risco mais precisa e a oferta de produtos mais adaptados às necessidades dos clientes.

No competitivo mercado de seguros, a capacidade de oferecer uma proposta de valor diversificada é crucial para atender às variadas necessidades dos clientes e garantir a sustentabilidade a longo prazo. A Allianz Trade, reconhece a importância de desenvolver produtos e serviços que abrangem todo o mercado, proporcionando soluções adaptadas a diferentes setores e perfis de clientes.

Assim, ao longo do ano de 2024, consolidou-se os seus mais recentes lançamentos ao nível da Cobertura Única, que permite a cobertura de operações de crédito individuais, bem como o seu produto Seguro de Crédito Allianz Trade para pequenas empresas, dirigido a um segmento de empresas com volumes de faturação a partir dos 100 mil euros até aos 5 milhões de euros, e com uma gestão muito simplificada.

Uma oferta diversificada permite-nos posicionar como um parceiro confiável e versátil, capaz de responder a desafios específicos de cada cliente. Ao disponibilizar uma gama ampla de produtos, desde seguros de crédito e caução até soluções inovadoras de gestão de risco, a empresa consegue atender desde pequenas e médias empresas até grandes corporações, garantindo que todas tenham acesso ao suporte necessário para prosperar.

## SUBSCRIÇÃO DE RISCO

No ano de 2024 foi mantida uma política de subscrição moderada com o objetivo de proporcionar apoio acrescido aos clientes da Allianz Trade em Portugal, nas transações de mercado interno e de mercado externo, num contexto de necessidades acrescidas decorrentes ainda de efeitos inflacionistas.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 14 de 125

No primeiro trimestre de 2024, os objetivos de gestão de risco e a subscrição de novas oportunidades de negócio foram ajustados em função do espetável crescimento económico mais moderado e tendo em consideração, os efeitos da continuação da guerra da Ucrânia, guerra no Médio Oriente e a manutenção de preços elevados da energia e das matérias-primas, que resultaram numa taxa de inflação, ainda que com forte tendência decrescente, e a custos de financiamento das empresas ainda elevados apesar da tendência decrescente das taxas de juro.

Os objetivos e prioridades foram ajustados e adaptados, para assegurar intervenções específicas que permitissem um crescimento sólido de coberturas que fossem ao encontro das necessidades dos segurados e que simultaneamente mitigassem os efeitos negativos decorrentes da situação geopolítica e macroeconómica mundial. Manteve-se o objetivo da conquista de novos contratos e a obtenção da mais elevada taxa de retenção dos contratos existentes.

A política de subscrição, sendo criteriosa, manteve-se bastante positiva, tendo em consideração a evolução crescente do número de insolvências e o aumento da taxa de sinistralidade geral, que, no entanto, se manteve a níveis controlados.

Em 2024, os prazos de decisão na atribuição de limites de crédito mantiveram-se muito reduzidos, sendo atualmente, em média, de 0,4 dias para Portugal e de 1,5 dias para outros países. Na verdade, 94,7% das decisões, no mercado interno e 81,3% no total foram tomadas em menos de 48 horas.

O nível de crescimento económico mais moderado registado nos principais países de exportação portuguesa e também em Portugal, permitiu ainda assim um crescimento na assunção de risco e a melhoria das taxas de cobertura no mercado interno para 67,6% e no conjunto dos mercados para 62,4%.

Em resultado, a exposição efetiva total da Companhia aumentou 7,7%, com crescimento em mercado interno de 10,6%, e crescimento nos mercados externos de 4,3%.

O crescimento da exposição no mercado externo verificou-se genericamente em todos os principais mercados de exportação portugueses, com exceção do mercado alemão, sendo mais significativa a taxa de crescimento dos EUA, superior a 13,1%.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 15 de 125

Manteve-se a tradicional distribuição da exposição no mercado externo com os cinco principais mercados de exportação (Espanha, França, Alemanha, Reino Unido e Estados Unidos da América) a representarem 68,8% da exposição, mantendo-se a concentração da exposição em Espanha (41,4%) e países de rating A e AA (88,5%). Neste âmbito, é de relevar a importância continuada da Companhia no que respeita aos serviços prestados ao Grupo Allianz Trade, permitindo a cobertura do crédito de fornecedores estrangeiros a empresas importadoras portuguesas, através de seguros de créditos do Grupo Allianz Trade, com um incremento de 2,68% face a igual período de 2023.

## **GESTÃO DOS SINISTROS**

A Sinistralidade estimada para os anos de subscrição de 2022 e 2023 foi revista em novembro de 2024, tendo-se verificado um ligeiro desagravamento.

Ao longo do ano de 2024 registou-se uma tendência de aumento da taxa de sinistralidade tendo impactado mais significativamente no Mercado Doméstico.

Manteve-se o excelente desempenho na atividade de cobrança de créditos em incumprimento, com uma taxa média nos últimos 5 anos, no Mercado Doméstico, de 47%, demonstrando a eficácia do serviço da Allianz Trade em Portugal e a sua importância para a contenção da sinistralidade e a satisfação dos Clientes.

### **2.3. Desempenho dos investimentos**

O ano de 2024 foi marcado pelas tensões geopolíticas decorrentes da guerra Rússia-Ucrânia e do conflito no Médio Oriente e também pelo desfecho das eleições presidenciais nos EUA, que contribuiu para o aumento da incerteza no panorama geopolítico internacional, o que conduziu a um ligeiro abrandamento da atividade económica global no conjunto dos três primeiros trimestres de 2024.

Segundo o Banco Central Europeu (BCE), os preços das ações na Zona Euro flutuaram ao longo do período de 2024. Em geral, os preços das ações das sociedades não financeiras (SNF) e dos bancos registaram aumentos de 2,5% e 3,7%, respetivamente.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 16 de 125

No período de 2024, a taxa de juro de referência de curto prazo do euro (€STR) situou-se, em média, em 3,3%.

Verificou-se um aumento de cerca de 54 p.b. atingindo cerca de 4,3%, no final de 2024, na taxa de rendibilidade das obrigações do tesouro a 10 anos no Reino Unido bem como no EUA, com um aumento de cerca de 60 p.b, situando-se em 4,3%

Quanto aos spreads de crédito, no primeiro trimestre de 2024 mantiveram a tendência de descida, tendo os *spreads* do *high yield* diminuído 26 p.b nos EUA e 41 p.b na Europa, para os 330 p.b e 358 p.b, respetivamente. No que respeita ao segmento de *Investment Grade*, registaram-se descidas menos acentuadas, tendo os *spreads* encerrado o trimestre nos 51 p.b (-5 p.b) e 54 p.b (-4 p.b), respetivamente. Assim, os índices globais de *High Yield* e *Investment Grade* registaram variações de +2,2% e -0,4%, em EUR.

No que diz respeito aos mercados cambiais, o USD ganhou 2,3% contra o EUR, 0,9% contra a GBP e 7,3% contra o JPY.

Apesar do crescimento moderado esperado para a economia mundial as matérias-primas registaram um aumento médio de +8,7%. Pela positiva destacaram-se os produtos relacionados com a energia (+12,1%, em USD), impulsionados por questões geopolíticas, e pela negativa os produtos agrícolas que perderam -0,2% em USD. Também os metais industriais e preciosos cresceram, em média +0,2% e +7,6%, respetivamente.

Relativamente ao petróleo Brent, durante 2024, registou uma diminuição do seu preço para 80 USD/bbl (73 €/bbl) em 2024 (82 USD/bbl (76 €/bbl) em 2023).

Na Zona Euro, o BCE procedeu, em quatro vezes, à redução das taxas de juro em 135 e 100 p.b., respetivamente, cujas taxas das operações principais de refinanciamento e de facilidade permanente de depósito situaram-se em 3,15% e 3% no final de 2024, respetivamente (4,5% e 4% no final de 2023).

Em suma, o crescimento económico global foi moderado, apesar dos sinais de abrandamento da inflação, e considerando as tensões geopolíticas e as dificuldades económicas de algumas grandes economias, como a Zona Euro e a China que continuaram a impactar negativamente a recuperação.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 17 de 125

Em 2024, a carteira de investimentos da Allianz Trade em Portugal cresceu 6% para 132,0 milhões de euros. Apesar de alguma movimentação entre as diferentes classes de ativos, a principal razão para o crescimento da carteira foi o investimento de cash-flows operacionais e do valor relativo aos dividendos de 2023, que não foi distribuído, em obrigações, assim como uma valorização da carteira de obrigações acabou por registar menos valias não realizadas de -1,7 milhões de euros quando em Dezembro de 2023, eram de -2,4 milhões de euros e dos fundos de ações em sinal contrário. O valor investido em fundos de ações e de mercado monetário foi também reinvestido, cerca de 17 milhões de euros, em obrigações, demonstrando uma estratégia mais prudente por parte da Companhia.

Em 31 de Dezembro de 2024, a carteira de investimentos da Companhia representava 79% do total de ativos da Companhia, composta por 110,0 milhões de euros em obrigações, das quais 40,1 milhões de euros são obrigações de dívida soberana, 6,4 milhões de euros em fundos de investimentos imobiliários, 8,4 milhões de euros em depósitos à ordem, 7,6 milhões de euros em fundos de ações e de mercado monetário e 0,9 milhões de euros em propriedades.

O resultado líquido de investimentos totalizou 3,3 milhões de euros, sendo que os mesmos são influenciados por um valor mais elevado de rendimento de juros, cerca de 1 milhão de euros e apesar desvalorização do fundo imobiliário (-0,8 milhões de euros), a valorização dos fundos de mercado mobiliário teve um impacto positivo na carteira, sendo que o resultado de ganhos líquidos de ativos mensurados por ao justo valor através de gastos e perdas foi de 0,7 milhões de euros, mais 2,3 milhões face a 2023, tendo a mesma um impacto significativo no resultado obtido pela Companhia a 31 de Dezembro de 2024.

Nos exercícios de 2024 e 2023, os rendimentos de investimentos apresentavam a seguinte composição:

Categoria do investimento	Rendimentos	
	2024	2023
<b>Títulos de dívida</b>	<b>2 290 597</b>	<b>1 307 650</b>
De emissores públicos	1 586 703	865 500
Outros Emissores	703 894	442 150
<b>Empréstimos concedidos e contas a receber</b>	<b>-</b>	<b>60 711</b>
Dep. Junto de empresas cedentes	-	-
Depósitos a prazo	-	60 711

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 18 de 125

Nos exercícios de 2024 e 2023, os ganhos e perdas registados nas transações das várias classes de ativos de investimentos foram os seguintes:

Receitas e despesas financeiras	2024			2023
	Crédito	Caução	Total	Total
<b>Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através ganhos e perdas</b>	252 300	20 694	272 994	-48 731

## 2.4. Desempenho de outras atividades

### Desempenho de outras atividades

A atividade da Allianz Trade em Portugal gerou ainda os seguintes rendimentos e gastos técnicos com a seguinte composição:

RUBRICAS	2024	2023
<b>OUTROS RENDIMENTOS TÉCNICOS</b>		
Estudos de clientes	4 524 415	4 284 973
Outros serviços prestados a clientes	1 492 179	1 149 274
Informações comerciais fornecidas	2 145 083	2 430 419
Recuperações por conta de congéneres	0	0
Serviços prestados a congéneres	0	20 142
Proveitos de RCGE	2 153 468	2 209 218
Outros	13 240	12 486
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>10 328 385</b>	<b>10 106 512</b>
<b>OUTROS GASTOS TÉCNICOS</b>		
Informações comerciais recebidas	3 221 642	3 293 802
Recuperações por conta de congéneres	0	0
Serviços prestados por congéneres	0	0
Comissão de Gestão	1 159 032	0
Recuperações por conta de congéneres	192 119	110 799
Diferenças de câmbio	0	0
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>4 572 793</b>	<b>3 404 600</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 755 592</b>	<b>6 701 912</b>

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 19 de 125

## Seguros de Créditos com Garantia do Estado (SCGE)

No final do exercício de 2024, a carteira de seguros com garantia do Estado sob gestão da COSEC|SCGE ascendia a 723,9 milhões de euros, assumindo-se deste modo em 2024 valores superiores a 194.7 milhões de euros de responsabilidade totais.

Em comparação com o ano anterior, verifica-se uma redução da carteira (-12%) tendo em conta o regular reembolso das amortizações dos financiamentos contraídos pela República de Angola ao abrigo das apólices emitidas no âmbito da Convenção Portugal-Angola e, quanto às responsabilidades assumidas, uma redução mais significativa (-35%) devido à emissão de uma apólice de seguro de créditos financeiros, em resseguro em 2023. Na verdade, excluindo esta emissão extraordinária, verifica-se que o montante de responsabilidades assumidas no comparativo dos dois anos é muito semelhante (-1%, em 2024).

Os prémios processados líquidos a favor do Estado atingiram 2 milhões de euros. Da atividade desenvolvida resultaram comissões de gestão para a COSEC|SCGE de 1,7 milhões de euros. Os resultados da atividade do ano foram gerados essencialmente pela emissão de apólices de seguro de créditos, sobretudo em operações de curto prazo e de seguro caução. Foram contratados seguros com Garantia do Estado por cerca de 240 empresas exportadoras, envolvendo 72 mercados de exportação.

Durante o ano foram emitidas 921 apólices e no final de 2024, encontravam-se em vigor 879, ou seja, +3% face a 2023, no conjunto de todos os produtos que constituem a carteira que a COSEC|SCGE gere por conta e ordem do Estado.

Não obstante o abrandamento do comércio internacional que se fez sentir particularmente em mercados de risco mais significativo abrangidos pela Linha de Seguro de Créditos à Exportação de Curto Prazo, esta Linha manteve um bom desempenho e contribuiu com novas responsabilidades no montante de 175 milhões de euros, que potenciaram exportações de mais de 669,5 milhões de euros. Ao longo do ano deram entrada 1367 candidaturas e foram emitidas 910 apólices. No final do ano estavam em vigor, nesta Linha, 169,1 milhões de euros, que potenciaram um valor total de exportações na ordem dos 653,1 milhões de euros.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 20 de 125

Destaque especial merece o comportamento do Seguro Caução com Garantia do Estado. Quer na oferta standard, quer na Linha de Seguro Caução de Obras no Exterior, temos a destacar a emissão de 8 apólices referentes a contratos de empreitadas que ascendem a 58 milhões de euros, com um montante garantido de 16 milhões de euros e distribuídas por diferentes geografias: Cabo Verde, Luxemburgo, República da Coreia e Filipinas.

Os principais mercados das novas exportações garantidas no ano sofreram apenas uma alteração no último lugar do top 5, tendo os Emirados Árabes Unidos sido substituídos por Moçambique: Angola (20%), Marrocos (16%), Brasil (12%), Cabo Verde (6%) e Moçambique (6%), demonstrando a prevalência dos países de expressão portuguesa para os exportadores nacionais.

Relativamente à distribuição por setores de atividade, as exportações seguras são dirigidas aos setores alimentar (35% do total), dos medicamentos e produtos farmacêuticos (11%) e das mercadorias (9%).

Em 2024, manteve-se a monitorização do risco país, sobretudo em exportações de curto prazo, tendo sido efetuadas 246 revisões. A taxa de recusa ascendeu a 21% tendo em conta o risco do importador e dos países de destino de exportação procurados.

A COSEC|SCGE deu resposta a cerca de 39 consultas que não resultaram diretamente em apólices, sendo os produtos mais procurados o seguro de créditos financeiros, seguro de créditos à exportação e o seguro caução, para prospeção de coberturas em diversos setores de atividade, com destaque para o construção civil e obras públicas e energias renováveis. Os mercados mais procurados nestas consultas foram os africanos, com destaque para Angola, Argélia, Costa do Marfim e Cabo Verde.

No âmbito da dinamização dos produtos com garantia do Estado, a COSEC|SCGE promoveu cerca de 15 reuniões e outros contactos com empresas de diversos setores de atividade. Em 2024 manteve-se o objetivo de gestão de clientes de forma mais próxima e eficiente, com o estabelecimento de mais de 700 contactos pró-ativos para acompanhamento de contratação e renovação de apólices e esclarecimentos sobre decisões.

Nas apólices de seguro caução, durante a fase de execução das obras até à sua receção pelo dono da obra, a COSEC|SCGE monitoriza o risco associado à emissão das apólices de seguro caução, regra

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 21 de 125

geral, emitidas com cláusula “on first demand”, tendo em vista a deteção antecipada de qualquer evento sinistral. Assim, em 2024, foram acompanhados 20 projetos em curso na Argélia, Koweit, Angola, Cabo Verde, Moçambique, Luxemburgo, Gana, Países Baixos, Dinamarca, Israel, Canadá, Peru, Filipinas e EAU. Para além das reuniões presenciais e interações virtuais e da análise de mais de 40 informações estruturadas recebida dos tomadores de seguro, foram elaborados 36 relatórios de acompanhamento de execução técnica e financeira da obra, bem como 16 informações tendo em vista a emissão de novas apólices e a prorrogações de vigência de apólices em vigor.

Relativamente a sinistros, no âmbito da Linha de Seguro de Créditos à Exportação de Curto Prazo foram participados 30 sinistros, um aumento de 30% relativamente ao número de sinistros participados em 2023, ascendendo a 2,7 milhões de euros, o que representa um aumento de 153% face ao ano anterior. Foram encerrados 4 sinistros no valor de 645 mil euros, após diligências de cobrança efetuadas pela COSEC|SCGE.

Em seguros de créditos de curto prazo foram pagas 12 indemnizações perfazendo um total de 653 mil euros, representando uma redução de 61% face ao montante indemnizado em 2023.

Os montantes indemnizados estão associados à verificação de riscos de natureza comercial, decorrentes do não pagamento dos importadores. As indemnizações de valor mais significativo verificaram-se em relação a importadores situados em Marrocos, Emirados Árabes Unidos e Angola que, juntos, representaram 88,7% do total indemnizado.

Já nos Seguros de Créditos à Exportação de Médio e Longo Prazo foram participados 2 sinistros, um no produto standard e outro na Linha do metal, no valor total de 752 mil euros, tendo sido pagas indemnizações no valor de 173 mil euros. Nestes casos, estão em causa exportações de equipamentos para o Peru e México.

Em matéria de recuperação de sinistros, foi possível recuperar o montante total de 24 milhões de euros, em que 159 mil euros, derivam de seguros de créditos de curto prazo e a que acresce a recuperação referente à prestação anual do Acordo Bilateral de Reestruturação da Dívida de Angola.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 22 de 125

## 2.5. Eventuais informações adicionais

Os resultados líquidos da Allianz Trade em Portugal em 2024 foram de 5,4 milhões de euros, o que corresponde a um aumento de 79% face aos verificados no ano anterior (3 milhões de euros). Este aumento deveu-se maioritariamente à diminuição dos gastos de contratos de seguro, no valor de 3,5 milhões de euros face ao período homólogo, registando 32,2 milhões de euros, quando em 2023 o valor foi de 35,8 milhões de euros, em conjunto com um aumento dos proveitos de contratos de seguro direto de 3,6 milhões de euros, registando 48,2 milhões de euros, quando em 2023 o valor foi de 44,6 milhões de euros. Apesar do aumento dos custos não atribuíveis em cerca de 3,4 milhões de euros, sobretudo relacionados com a integração no Grupo Allianz Trade, a melhor prestação da carteira de investimentos, em cerca de 3,3 milhões de euros, entre rendimentos de juros e valorização da carteira, sustentam os resultados obtidos.

A redução do resultado de contratos de seguro por via do crescimento dos custos de contratos de seguro, ainda que mitigado pelo também crescimentos dos proveitos de contratos de seguros, levaram a uma redução de 9,6 milhões. O resultado da componente financeira dos contratos de seguro também sofreu uma redução por via do efeito da taxa de desconto de 0,3 milhões de euros. Verificou-se ainda um aumento nos gastos não atribuíveis em 0,4 milhões de euros, ainda que mitigado pelo efeito do aumento dos outros rendimentos/gastos técnicos, líquidos de resseguro em 0,3 milhões de euros.

No final do exercício, os ativos líquidos totais ascendiam a 168,1 milhões de euros e a carteira de investimentos totalizava 133,6 milhões de euros, dos quais 123,7 milhões de euros relativos a investimentos financeiros. Durante o ano de 2024, o ativo líquido aumentou 11,6 milhões de euros, sendo este aumento maioritariamente explicado pela incorporação dos dividendos em capital e pelo investimento deste montante assim como os montantes provenientes da atividade operacional em aquisição de ativos para a carteira de investimentos de acordo com a política de investimentos em vigor.

Relativamente as capitais próprios, registou-se 90,2 milhões de euros, 5,6 milhões de euros acima do ano anterior, o que se deveu à incorporação dos dividendos em reservas, conforme mencionado no parágrafo acima.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 23 de 125

## 3. Sistema de Governação

### 3.1. Informações Gerais sobre o Sistema de Governação

A COSEC - Companhia de Seguro de Créditos, SA é uma sociedade anónima de seguros, constituída como sociedade de direito português, especializada no seguro de crédito e caução, que se encontra organizada, quanto à estrutura dos órgãos de administração e fiscalização, segundo um modelo monista ou clássico, em que a administração está confiada a um conselho de administração e a fiscalização a um conselho fiscal e a um revisor oficial de contas.

O Conselho de Administração aprovou um memorando, atualizado em 13 de dezembro de 2024, que contem os princípios e regras que enquadram o governo da sociedade, com o qual se compromete a respeitar um conjunto de regras que visam assegurar uma gestão sã e prudente em conformidade com o estabelecido no art.º 64 do RJASR aprovado pela Lei 147/2015 de 9 de setembro.

Na data de emissão deste relatório, os órgãos sociais têm a seguinte composição:

#### **Mesa da Assembleia Geral**

Pedro Rebelo de Sousa (Presidente)

Duarte Vasconcelos (Vice-Presidente)

Paulo Fernando Pinheiro Bandeira (Secretário)

#### **Conselho de Administração**

Nadine Accaoui (Presidente)

Luca Burrafato (Administrador sem funções executivas)

Riccardo Noto (Administrador sem funções executivas)

André Granado (Administrador com funções executivas)

Plácido Furnari (Administrador com funções executivas)

João Cristóvão (Administrador com funções executivas)

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 24 de 125

**Comissão Executiva**

Nadine Accaoui (Presidente)

André Granado (Vogal)

Plácido Furnari (Vogal)

João Cristóvão (Vogal)

**Conselho Fiscal**

Alexandre Lucena e Vale (Presidente)

Francisco Avillez (Vogal)

José Vairinhos Gonçalves (Vogal)

Suplentes

José Miguel Gomes da Costa (Vogal Suplente)

**ROC**Pricewaterhouse Coopers & Associados, SROC, SA,  
(Representada por João Ricardo Amorim Gravito)

Suplentes

Carlos José Figueiredo Rodrigues

**Comissão de Avaliação e Remunerações**

Euler Hermes, S.A.

Representada por Aydan Burçak Alptuna

**Comité de Remuneração**

Alexandre Lucena e Vale (Presidente)

Francisco Avillez (Vogal)

José Vairinhos Gonçalves (Vogal)

Os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal e o ROC e respetivo suplente estão registados junto da ASF.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 LisboaServiço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 PortoMatriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR**www.allianz-trade.pt**

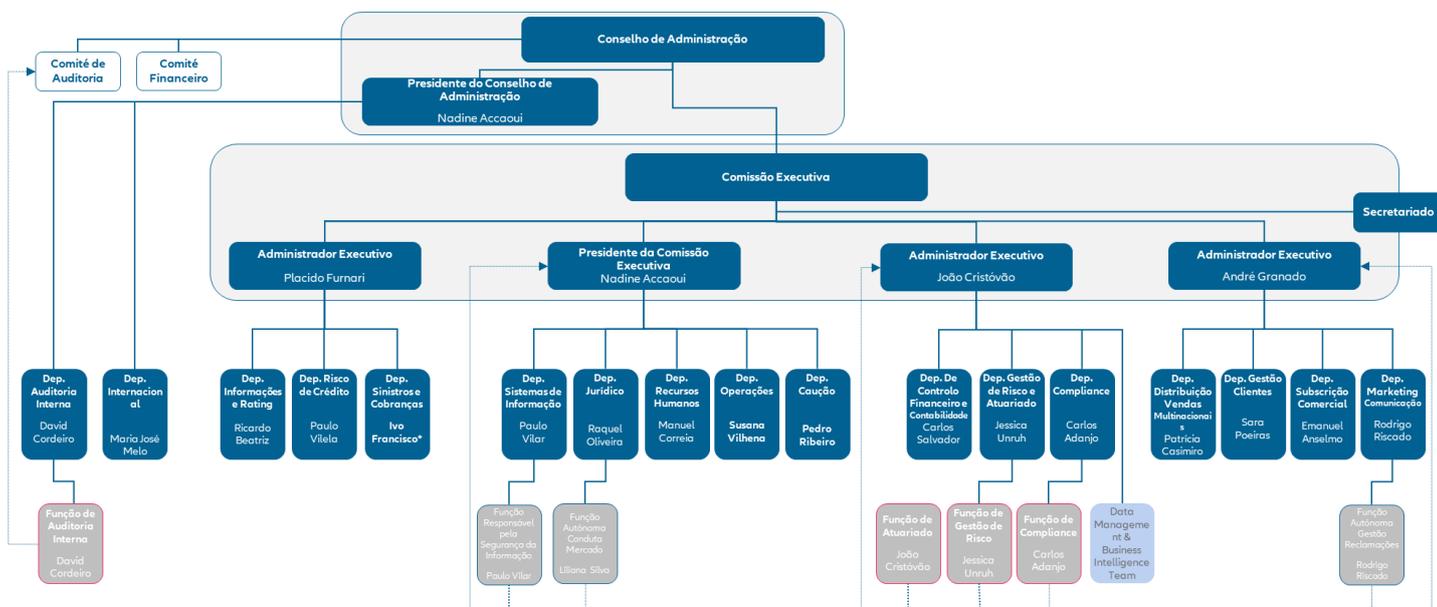
Pág. 25 de 125

### 3.1.1. Estrutura Organizativa

Em termos organizativos a Companhia apresentava no final de 2024 uma estrutura alinhada com o modelo das três linhas de defesa, sendo a Comissão Executiva apoiada por um conjunto de departamentos e ainda por uma comissão específica de gestão de risco, que teve como objetivo endereçar os diferentes temas relacionados com a gestão de risco da Companhia.

Os responsáveis pelas funções-chave e pela primeira linha de reporte estão registados junto da ASF.

Organograma em vigor na data de emissão deste relatório:



\* Aguarda Registo na ASF

### 3.1.2. Conselho de Administração

O Conselho de Administração é o órgão máximo de tomada de decisão, com exceção das matérias reservadas pela lei ou pelos Estatutos à assembleia geral.

COSEC - Companhia de Seguro de Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 26 de 125

Em setembro de 2023 a Euler Hermes SA adquiriu os 50% do capital social até então detidos pelo Banco BPI SA, tornando-se assim a única acionista que, conseqüentemente passou a ser um membro de pleno direito do Grupo Allianz.

Para o mandato 2023-2025 foram eleitos em setembro de 2023 os seguintes membros dos órgãos sociais:

**Mesa da Assembleia Geral**

Pedro Rebelo de Sousa (Presidente)  
Duarte Vasconcelos (Vice-Presidente)  
Paulo Fernando Pinheiro Bandeira (Secretário)

**Conselho de Administração**

Vasileios Christidis (Presidente)  
Nadine Accaoui (Administrador sem funções executivas)  
Riccardo Noto (Administrador sem funções executivas)  
André Granado (Administrador com funções executivas)  
Plácido Furnari (Administrador com funções executivas)  
Bruno Filipe Rodrigues (Administrador com funções executivas)

**Comissão Executiva**

Vasileios Christidis (Presidente)  
André Granado (Vogal)  
Plácido Furnari (Vogal)  
Bruno Filipe Rodrigues (Vogal)

**Conselho Fiscal**

Alexandre Lucena e Vale (Presidente)  
Francisco Avillez (Vogal)  
José Vairinhos Gonçalves (Vogal)  
Suplente  
José Miguel Gomes da Costa (Vogal Suplente)

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 27 de 125

**ROC**

Pricewaterhouse Coopers & Associados, SROC, SA,  
(Representada por Carlos Manuel Sim-Sim Maia)  
Suplente  
Carlos José Figueiredo Rodrigues

**Comissão de Avaliação e Remunerações**

Euler Hermes, S.A.  
Representada por Aydan Burçak Alptuna

**Comité de Remuneração**

Alexandre Lucena e Vale (Presidente)  
Francisco Avillez (Vogal)  
José Vairinhos Gonçalves (Vogal)

No último trimestre de 2023, verificou-se o termo do mandato de Bruno Filipe Rodrigues, por renúncia.

No início de 2024, também por renúncia, terminou o mandato Vasileios Christidis, tendo sido designada para exercer funções como Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva Nadine Accaoui, funções que iniciou em 1 de Fevereiro de 2024, após o respetivo registo junto da ASF.

Foram cooptados Luca Burrafato, como administrador sem funções executivas e João Cristóvão, como administrador com funções executivas e membro da Comissão Executiva, que, após o respetivo registo junto da ASF, iniciaram funções em 22 de maio de 2024.

Foi também substituído o representante do ROC Pricewaterhouse Coopers & Associados, SROC, SA, que passou a ser ainda em 2024 João Ricardo Amorim Gravito, mantendo-se como suplente Carlos Rodrigues.

O Conselho de Administração e a Comissão Executiva têm na data da emissão deste Relatório, a seguinte composição:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 28 de 125

### Conselho de Administração

Nadine Accaoui (Presidente)

Luca Burrafato (Administrador sem funções executivas)

Riccardo Noto (Administrador sem funções executivas)

André Granado (Administrador com funções executivas)

Plácido Furnari (Administrador com funções executivas)

João Cristóvão (Administrador com funções executivas)

### Comissão Executiva

Nadine Accaoui (Presidente)

André Granado (Vogal)

Plácido Furnari (Vogal)

João Cristóvão (Vogal)

O Presidente do Conselho de Administração, para além da atividade de coordenação da administração, assegura ainda a representação da Companhia no que respeita às relações institucionais, designadamente junto das autoridades de supervisão, do Estado português, do acionista e demais órgãos sociais. Representa ainda a Allianz Trade em Portugal nas relações com os meios de comunicação social. O Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva acompanha a atividade da Companhia através das reuniões da Comissão Executiva e com os principais responsáveis das áreas chave.

### 3.1.3. Comités do Conselho de Administração

O Conselho de Administração institui comités, estabelecidos para temas específicos, que têm como função acompanhar e monitorizar certos temas, suportando o processo de tomada de decisão do Conselho de Administração. A constituição e as atribuições dos comités são definidas pelo Conselho de Administração e formalizadas em ata deste Conselho, sendo revistas de forma regular de acordo com a evolução e necessidades sentidas pelo Conselho de Administração.

Em 31 de Dezembro de 2024 existiam dois comités do Conselho de Administração: o Comité Financeiro e o Comité de Auditoria.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 29 de 125

O Comité Financeiro tem como principais responsabilidades a aprovação e o acompanhamento da estratégia global de investimentos.

O Comité de Auditoria tem como principais responsabilidades acompanhar as contas da sociedade e aprovar e acompanhar a execução do plano de auditoria.

#### **3.1.4. Comissão Executiva**

A gestão corrente dos negócios da Allianz Trade em Portugal foi confiada à Comissão Executiva, composta no mandato de 2023-2025 por um Presidente e três vogais.

A Comissão Executiva reúne periodicamente com os responsáveis pelos diversos departamentos da Companhia, em reunião de direções e em comissões, para apresentação e discussão de questões e preparação de deliberações da Comissão Executiva sobre matérias específicas.

#### **3.1.5. Conselho Fiscal**

A fiscalização da atividade da Companhia é realizada pelo Conselho Fiscal, composto por um Presidente e dois membros, e por um revisor oficial de contas, cuja contratação é proposta pelo conselho fiscal, que, sob proposta apresentada pela sociedade, seleciona três entidades a apresentar à assembleia geral recomendando a designação de uma delas. O conselho fiscal e o revisor oficial de contas têm as competências e responsabilidades previstas na lei e nos estatutos da sociedade.

Em 2023, como já mencionado, o revisor oficial de contas continuou a ser a Pricewaterhouse Coopers & Associados, SROC, SA (agora representada por João Gravito, sendo suplente Carlos José Figueiredo Rodrigues).

#### **3.1.6. Funções-Chave**

A Allianz Trade em Portugal tem instituídas as funções chave de Auditoria Interna, Gestão de Risco, Atuariado e *Compliance*.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 30 de 125

Estas funções exercem as suas atribuições aplicando as Políticas Solvência II adotadas pela Companhia.

Em conformidade com a regulamentação Solvência II, as funções acima identificadas intervêm de acordo com um modelo de gestão que comporta três linhas de defesa: a primeira linha é constituída pelos processos definidos pelos responsáveis operacionais; a segunda linha opera através da *Compliance*, da Gestão de Riscos (incluindo o controlo dos riscos) e da função Atuarial; por fim, a terceira linha de defesa opera através da Auditoria Interna.

As funções-chave harmonizam as respetivas atividades e zelam para que haja uma adequada troca de informações pertinentes entre elas.

As pessoas designadas para estas funções cumprem, quer por ocasião da sua nomeação, quer ao longo do exercício da função, os requisitos de competência e idoneidade estabelecidos no RJASR e na Política *Fit & Proper* da Companhia e têm a experiência necessária ao respetivo exercício, estando definidas claramente as suas linhas de reporte, com ligação à Comissão Executiva, através do administrador com o respetivo pelouro (*Compliance*, Gestão de Riscos e função Atuarial) ou ao Conselho de Administração, através do respetivo Presidente (auditoria interna).

## AUDITORIA INTERNA

A função de auditoria interna, criada em Abril de 2008, desenvolve a sua atividade sob coordenação direta do Comité de Auditoria, com reporte à Presidente do Conselho de Administração, cabendo-lhe assegurar o controlo e avaliação de desempenho do negócio e a correta execução dos controlos internos e dos procedimentos nas diversas áreas da sociedade, com o objetivo de salvaguardar a correta e adequada avaliação dos ativos e responsabilidades, a eficiência dos sistemas de gestão de risco e controlo interno e o cumprimento da legislação e demais regulamentação interna e externa em vigor aplicável.

A função de auditoria interna continuou a ser desempenhada em 2024 pelo responsável pelo Departamento de Auditoria Interna, enquadrada pela Política de Auditoria Interna.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 31 de 125

## GESTÃO DE RISCO

A gestão de risco foi desempenhada pela responsável pela função-chave de gestão de riscos da Sociedade e pelo departamento de Gestão de Risco, criado em 2023, que reporta diretamente, em termos funcionais, à Comissão Executiva, através do administrador executivo com o pelouro financeiro, de acordo com o estabelecido na Política de Gestão de Risco.

Cabe à função de gestão de risco dinamizar a implementação de um sistema de gestão de riscos eficaz, coordenando a identificação e avaliação dos riscos a que a Sociedade está exposta, acompanhando as medidas de mitigação de riscos adotadas, monitorizando o risco, incluindo a solvabilidade da Sociedade, a concentração e os limites de risco, e monitorizando a adequação das reservas legais da Allianz Trade em Portugal. A função de gestão de risco deve ainda promover a implementação de uma cultura de risco por todas as estruturas da empresa.

## ATUARIAL

Cabe à função atuarial analisar a adequação do nível global das provisões técnicas da Sociedade, tendo em consideração a adequação das metodologias, modelos de base e pressupostos utilizados no respetivo cálculo, e suficiência e qualidade dos dados utilizados naquele cálculo, e assegurar a monitorização dos valores provisionados.

Compete ainda à função atuarial analisar os resultados dos cálculos relativos à informação a prestar no âmbito do regime Solvência II e validar o nível de capital relativo ao risco específico de seguro, contribuindo para a eficácia do sistema de gestão de riscos, emitindo pareceres sobre a política global de subscrição e sobre a adequação dos acordos de resseguro.

A Sociedade definiu e implementou uma função atuarial apropriada à atividade que desenvolve.

A atividade da função de atuariado é enquadrada pela Política Atuarial, tendo em conta, designadamente, o disposto no artigo 76º do RJSR e no artigo 272º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35 de 10 de outubro.

A função atuarial é desempenhada por dois prestadores de serviços subcontratados, sendo o responsável interno pela função atuarial o administrador executivo com o pelouro financeiro. O

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 32 de 125

responsável interno pela função atuarial e as entidades subcontratadas são escolhidos pela sua competência e experiência, com conhecimentos de atuariado e matemáticas financeiras.

## COMPLIANCE

A função de *Compliance* foi desempenhada em 2024, pela então responsável pela área jurídica e de *Compliance* da Sociedade, e que, em termos hierárquicos e funcionais, reporta à Presidente da Comissão Executiva. No início de 2025, a função de *Compliance* será autonomizada e passa a ser responsável pelo exercício desta função o responsável pelo novo Departamento de *Compliance*.

Enquadrada pela Política de *Compliance* em vigor, cabe à função de *Compliance* zelar para que a Companhia e os seus colaboradores exerçam a sua atividade com integridade e respeitando as regras profissionais, legais e regulamentares aplicáveis à atividade seguradora em geral e à atividade seguradora nos ramos de crédito e caução em particular.

A função de *Compliance* deverá assegurar que são conhecidas e comunicadas as regras aplicáveis e as questões relativas ao *Compliance*, acompanhando o cumprimento das normas e informando os órgãos de gestão e os empregados sobre as regras e os procedimentos de *Compliance*.

## AVALIAÇÃO DA ADEQUAÇÃO DO SISTEMA DE GOVERNAÇÃO

A Allianz Trade em Portugal tem estabelecidas regras e princípios que enquadram o governo da Sociedade, tendo em vista assegurar uma gestão sã e prudente, em conformidade com o estabelecido no artigo 64º do Regime Jurídico de Acesso e Exercício da Atividade Seguradora e Resseguradora, aprovado pela Lei 147/215, de 9 de setembro, e demais legislação e regulamentação aplicável. Foi adotada para vigorar em 2024, a Política de Governo e Controlo do Grupo Euler Hermes, que vem enquadrar a integração da Companhia neste Grupo, com as especificidades decorrentes do estado atual dessa integração.

Os princípios e regras adotados traduzem-se nas seguintes “melhores práticas”:

- O acionista gere a respetiva participação na Companhia à luz de uma gestão sã e prudente da Sociedade, visando o seu desenvolvimento contínuo;

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 33 de 125

- A Allianz Trade em Portugal adotou uma estrutura transparente, que favorece uma gestão sã e prudente, adequada à dimensão, complexidade e perfil de risco da atividade desenvolvida pela Sociedade;
- A Allianz Trade em Portugal identifica as competências e as responsabilidades de cada segmento da organização e os respetivos procedimentos e linhas de reporte, e vela para que sejam aplicados;
- A fiscalização da atividade da Sociedade está entregue a um conselho fiscal com maioria de membros independentes, e a um Revisor Oficial de Contas, com perfil adequado, que cumprem os requisitos de competência, idoneidade e experiência necessários ao bom desempenho das suas funções;
- A administração da Sociedade é coletiva, e age coletivamente, sem prejuízo da atribuição de responsabilidades específicas a cada administrador com funções executivas;
- A Allianz Trade em Portugal tem administradores com o perfil adequado para dirigir a Sociedade, que cumprem os requisitos de competência, idoneidade e experiência necessários para o bom desempenho das suas funções;
- A Allianz Trade em Portugal segue uma política de remunerações, aplicável aos membros dos órgãos sociais e aos demais colaboradores, orientada pelos objetivos, valores e interesses a longo prazo da Sociedade;
- A Allianz Trade em Portugal definiu funções de controlo adequadas. A administração assegura o seu funcionamento e organização e toma em consideração as suas conclusões;
- A Allianz Trade em Portugal identificou os seus objetivos estratégicos e os valores que a guiam, designadamente em matéria de integridade, e assegura a sua disseminação por toda a organização. Adotou um Código de Conduta e adota medidas adequadas à gestão dos conflitos de interesse;
- A Comissão Executiva tem o domínio sobre a estrutura operacional e as atividades da Companhia e conhece e controla os riscos associados aos serviços e produtos que oferece no mercado;
- A Allianz Trade em Portugal assegura, junto das partes interessadas, a comunicação relativa aos princípios que aplica na sua gestão e fiscalização;

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 34 de 125

- A Allianz Trade em Portugal cumpre a legislação e a regulamentação relativa às empresas de seguros e sociedade comerciais anónimas de seguros e tem em conta as recomendações emitidas pela Autoridade de Supervisão dos Seguros e Fundos de Pensões de Portugal.

### **3.1.7. Política de remuneração dos membros dos Órgãos Sociais**

A estrutura de remuneração dos membros dos órgãos sociais, aprovada pela Comissão de Avaliação e Remunerações nos termos da Política de Remunerações, cuja última versão foi aprovada em 26 de março de 2024 pela Assembleia Geral da Allianz Trade em Portugal, tendo vigorado em 2024 o seguinte enquadramento:

#### **ESTRUTURA DAS REMUNERAÇÕES**

##### **Conselho de Administração**

###### **Presidente**

Remuneração fixa constituída por Vencimento mensal bruto (a abonar em 14 ou 12 meses), cujo valor foi aprovado pela Comissão de Avaliação e Remunerações, através das deliberações nºs 90, 98, 99 e 102.

No mandato de 2023-2025, para o qual, os membros do Conselho de Administração foram eleitos em setembro de 2023, a função de Presidente do Conselho de Administração e de Presidente da Comissão Executiva passaram a ser exercidas pela mesma pessoa.

###### **Vogais Não Executivos**

A função não é remunerada.

##### **Presidente da Comissão Executiva e Vogais Executivos**

###### **Presidente da Comissão Executiva**

Remuneração fixa constituída por Vencimento mensal bruto (a abonar 12 meses), cujo valor foi aprovado pela Comissão de Avaliação e Remunerações, através da deliberação nº 98.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 35 de 125

## **Vogais Executivos**

Remuneração fixa constituída por Vencimento bruto mensal (a abonar em 14 meses), cujos valores foram aprovados pela Comissão de Avaliação e Remunerações, através das deliberações nº 90, 99 e 102.

Remuneração variável, dependente de uma avaliação de desempenho, de montante e critérios fixados anualmente pela Comissão de Avaliação e Remunerações, considerando os limites fixados por esta Comissão nas deliberações que fixam o quadro remuneratório do Presidente da Comissão Executiva e dos Administradores Executivos para o mandato em curso.

Para além das remunerações fixa e variável, a remuneração dos vogais executivos André Granado e João Cristóvão incluiu uma contribuição de 15% do vencimento anual bruto, a pagar para um Plano Complementar de Reforma por Invalidez e Velhice e de Sobrevivência, enquadrada pelo previsto no Artigo 19º dos estatutos da sociedade e pelo Regulamento aprovado por deliberação da Assembleia Geral de 21 de março de 1994, conforme deliberações nº 90 e 99 da Comissão de Avaliação e Remunerações.

Estão atribuídos ao Presidente da Comissão Executiva e ao vogal executivo Plácido Furnari compensações por custos de expatriação e outros complementos e subsídios relacionados com a expatriação, aprovados pela Comissão de Avaliação e Remunerações.

## **Conselho Fiscal**

### **Presidente e Vogais**

Remuneração fixa constituída por Vencimento mensal bruto (a abonar 12 meses), cujo valor foi aprovado pela Comissão de Avaliação e Remunerações através das deliberações nºs 91 e 94.

### **Mesa da Assembleia Geral**

#### **Presidente da Mesa, Vice-Presidente e Secretário**

Senha de presença, cujo valor foi aprovado pela Comissão de Avaliação e Remunerações através da deliberação nº 91.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 36 de 125

### **Representantes dos Membros da Comissão de Avaliação e Remunerações**

A função não é remunerada.

### **Membros da Comissão**

A função é não remunerada.

### **Revisor Oficial De Contas**

Remuneração, segundo contrato de prestação de serviços celebrador para prestação dos serviços de certificação legal de contas.

### **CRITÉRIOS DE ATRIBUIÇÃO DA COMPONENTE VARIÁVEL DA REMUNERAÇÃO DO PRESIDENTE DA COMISSÃO EXECUTIVA E DOS VOGAIS EXECUTIVOS DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

A componente variável da remuneração do Presidente da Comissão Executiva e dos demais membros executivos do Conselho de Administração e os respetivos critérios de atribuição são definidos anualmente pela Comissão de Avaliação e Remunerações.

A atribuição de remunerações variáveis em 2024 pelo desempenho em 2023 foi avaliada e decidida pela Comissão de Avaliação e Remunerações através da deliberação nº 97.

### **OUTROS ASPETOS**

A sociedade suportou as despesas e custos relativos ao exercício de funções pelos membros dos órgãos sociais (Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Mesa da Assembleia Geral), identificadas nas deliberações nº 90, 91, 98, 99, e 102 da Comissão de Avaliação e Remunerações.

Atendendo à dimensão e complexidade da empresa e à estrutura das remunerações, considera-se que está suficientemente assegurado o alinhamento dos interesses dos membros do órgão de administração com os interesses da sociedade.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 37 de 125

## DIVULGAÇÃO E ATUALIZAÇÃO

A Declaração sobre a Política de Remunerações dos membros dos órgãos sociais é integrada no Relatório de Gestão da Allianz Trade em Portugal, publicado no “site” da Allianz Trade em Portugal, em [www.allianz-trade.com](http://www.allianz-trade.com), onde está acessível para consulta.

A informação sobre as remunerações auferidas pelos membros dos órgãos de administração e fiscalização consta no Anexo às Contas.

A Política de Remunerações é revista anualmente pela Assembleia Geral.

## RESPONSÁVEIS DE 1ª LINHA E RESPONSÁVEIS PELAS FUNÇÕES-CHAVE DE AUDITORIA INTERNA, GESTÃO DE RISCO, ATUARIADO E COMPLIANCE DA COSEC – COMPANHIA DE SEGURO DE CRÉDITOS, S.A.

Enquadrada pela Política de Remunerações, em vigor, a estrutura de remuneração em vigor no ano 2024 para Diretores de 1ª Linha e responsáveis pelas funções-chave de Auditoria Interna, Gestão de Risco, Atuariado e *Compliance* da COSEC – Companhia de Seguro de Créditos, S.A. foi a seguinte:

## COLABORADORES ABRANGIDOS

Colaboradores com responsabilidade por departamentos que ocupam a 1ª Linha de reporte à Comissão Executiva;

Responsáveis pelas funções-chave de Auditoria Interna, Gestão de Risco e Atuariado e *Compliance*, adiante designados como responsáveis pelas funções-chave.

## ESTRUTURA DAS REMUNERAÇÕES

A remuneração dos Diretores de 1ª Linha e dos responsáveis pelas funções-chave é composta por uma componente fixa e por uma componente variável.

A remuneração fixa anual a atribuir a cada um dos Diretores de 1ª Linha e aos responsáveis pelas funções-chave é a que decorre da aplicação do contrato de trabalho de cada colaborador e das cláusulas aplicáveis da regulamentação coletiva do trabalho aplicável. Paga ao Colaborador como contrapartida do seu trabalho não variando em função de critérios de desempenho ou outros.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 38 de 125

Aquando da sua definição ou reavaliação, a empresa pode ter em conta critérios de competitividade externa, equidade interna e mérito individual.

A remuneração variável não tem um valor certo e é atribuída e calculada, por norma, com base em critérios de desempenho, podendo ainda atender a outros critérios. É tendencialmente paga em numerário numa data até final do primeiro semestre do exercício seguinte àquele a que respeita, sendo a sua atribuição e montante objeto de decisão da Comissão Executiva. Ainda que, à luz da política interna, a remuneração variável dos Diretores de 1ª Linha e responsáveis pelas funções-chave possa ser alvo de diferimento que poderá abranger até 40% do seu valor, em face da atual estrutura organizacional, das competências delegadas e das remunerações em causa, não está previsto que tal aconteça, em observância do princípio da proporcionalidade.

A remuneração variável baseia-se numa combinação de fatores como a avaliação do desempenho do colaborador e do departamento em causa, bem como dos resultados globais da Companhia. No caso dos responsáveis por funções chave, a componente variável é fixada de forma a não comprometer a sua independência nem tão pouco criar conflitos de interesses com a sua função, pelo que, os resultados globais da Companhia não são considerados na sua atribuição.

## COMPONENTE VARIÁVEL

A Comissão Executiva define anualmente o valor global da componente variável da remuneração de todos os colaboradores da COSEC, tendo em conta diversos fatores, designadamente o dos resultados da COSEC antes de impostos.

É também definida anualmente pela Comissão Executiva a parte desse valor global que será atribuída aos Diretores de 1ª Linha e aos responsáveis pelas funções-chave.

Cabe à Comissão Executiva, quanto aos colaboradores da empresa, assegurar, anualmente, a definição e peso relativo aos critérios financeiros e não financeiros, bem como assegurar que a ponderação para determinar a componente variável é transparente e comunicada aos colaboradores previamente ao período a que a avaliação diga respeito.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 39 de 125

Os critérios referidos são predeterminados e mensuráveis e incluem critérios financeiros, ajustáveis em função do risco, e não financeiros, como o respeito pelas regras e procedimentos aplicáveis à atividade desenvolvida e pela proteção dos interesses dos tomadores de seguros, segurados e beneficiários, de modo a promover a sustentabilidade da empresa e a criação de valor a longo prazo.

Para atribuição da remuneração variável a cada um dos Diretores de 1ª Linha e a cada um dos responsáveis pelas funções-chave são considerados aspetos como:

- A avaliação de desempenho individual à qual se aplicam critérios quantitativos e qualitativos;
- O nível de responsabilidade da função desempenhada;
- A avaliação do departamento em causa;
- Os resultados globais da Companhia.

No caso dos responsáveis pelas funções-chave os resultados globais da Companhia não são tomados em conta.

A componente variável da remuneração apenas é paga ou constitui um direito adquirido se for sustentável à luz da situação financeira da COSEC no seu todo e se se justificar à luz do desempenho do Diretor de 1ª Linha ou responsável por função-chave em causa e do respetivo departamento, podendo o total da remuneração variável ser reduzido ou não atribuído em caso de deterioração relevante do desempenho da Companhia, em caso de incumprimento ou risco de incumprimento do requisito de capital de solvência pela COSEC ou se tal for requerido pelo regulador.

As componentes fixa e variável da remuneração são equilibradas de forma que a componente fixa represente uma proporção suficientemente elevada da remuneração total, evitando uma dependência excessiva relativamente à componente variável, permitindo a existência de uma política de prémios flexível, incluindo a possibilidade do não pagamento de qualquer componente variável.

Além das situações supracitadas, a Comissão Executiva pode não atribuir ou reduzir a remuneração variável se um Diretor de 1ª Linha ou responsável por função-chave violar o Código de Conduta ou se verificar algum dos seguintes factos ou factos análogos:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 40 de 125

1. Provas de má conduta ou erro grave por parte do colaborador;
2. O colaborador foi responsável por uma quebra significativa no desempenho financeiro da sua unidade de negócio;
3. O colaborador foi responsável por uma falha significativa da gestão de riscos;
4. Sanções regulamentares para as quais tenha contribuído a conduta do colaborador;
5. O colaborador em causa deixou de cumprir critérios de adequação;
6. O colaborador cessa funções.

Na avaliação de desempenho é incluído um ajustamento que pode determinar uma revisão em baixa da avaliação no caso de aumento não planeado de exposição a riscos atuais e futuros, tendo em conta o perfil de risco da COSEC.

### **Outros Benefícios**

Os Responsáveis de 1ª Linha e os responsáveis das funções-chave beneficiam de um plano individual de reforma, de contribuição definida, nos termos previstos nas cláusulas da regulamentação coletiva do trabalho para o sector segurador em vigor aplicável. Podem ainda beneficiar de atribuições adicionais, como subsídio de transporte, de infantário e de educação.

### **MONITORIZAÇÃO, DIVULGAÇÃO, ATUALIZAÇÃO**

A presente informação sobre estrutura de remunerações de Diretores de 1ª Linha e responsáveis por funções-chave consta na Política de Remunerações, aprovada pela COSEC em Fevereiro de 2016 e ultimamente revista em 03 de Maio de 2024, e é integrada no Relatório de Gestão da COSEC, publicado no "site" da COSEC, onde está acessível para consulta por qualquer pessoa.

A Política de Remunerações é revista anualmente pela Comissão Executiva do Conselho de Administração da COSEC.

#### **3.1.8. Benefícios dos colaboradores (IAS 19)**

De acordo com o regime previsto no contrato coletivo de trabalho para o sector segurador, a Allianz Trade em Portugal assumiu, até 31 de Dezembro de 2011, o compromisso de conceder aos seus

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 41 de 125

empregados prestações pecuniárias para complemento das reformas atribuídas pela Segurança Social, para todos os trabalhadores do quadro do pessoal efetivo admitidos na atividade seguradora até Junho de 1995.

Para cobertura destas responsabilidades, a Companhia efetuou dotações para um Fundo de Pensões aberto gerido pela BPI Vida e Pensões, Companhia de Seguros de Vida, S.A. - o Fundo BPI Valorização.

Em 2012, o valor das responsabilidades pelos serviços passados, calculado a 31 de Dezembro de 2011, relativo às pensões de reforma por velhice devidas aos trabalhadores no ativo que aderiram ao novo Acordo Coletivo de Trabalho (ACT), foi convertido em contas individuais daqueles trabalhadores, integrando o respetivo Plano Individual de Reforma.

Ao abrigo do disposto no referido ACT, em 2023 e 2024, a Companhia efetuou contribuições para os Planos Individuais de Reforma anteriormente referidos, nos montantes de 77.477 Euros e 81.364,70 Euros, respetivamente.

A responsabilidade reconhecida em balanço relativa a planos de benefício definido corresponde à diferença entre o valor atual das responsabilidades e o justo valor dos ativos do fundo de pensões. O valor total das responsabilidades é determinado numa base anual, por atuários especializados, utilizando o método "*Unit Credit Projected*", e pressupostos atuariais considerados adequados. A taxa de desconto utilizada na atualização das responsabilidades reflete as taxas de juro de mercado de obrigações de empresas de elevada qualidade, denominadas na moeda em que são expressas as responsabilidades, e com prazos até ao vencimento, similares aos prazos médios de liquidação das responsabilidades.

O custo do exercício com pensões de reforma e sobrevivência, que inclui o custo dos serviços correntes, o custo dos serviços passados, o custo das liquidações e o juro líquido sobre o passivo (ativo) líquido de benefício definido, é refletido pelo valor líquido na rubrica de "Gastos com pessoal". O impacto da passagem à reforma de colaboradores antes da idade normal de reforma definida no estudo atuarial é refletido diretamente em "Gastos com pessoal".

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 42 de 125

Os ganhos e perdas atuariais, resultantes de alterações nos pressupostos atuariais e financeiros e de diferenças entre os pressupostos atuariais e financeiros utilizados e os valores efetivamente verificados, são reconhecidos diretamente em capitais próprios, na Demonstração de Rendimento Integral, no período em que ocorrem.

As contribuições da Companhia para o plano de contribuição definida são efetuadas de acordo com o previsto no ACT, sendo registadas como um custo do exercício a que respeitam na rubrica de "Gastos com pessoal".

### **3.1.9. Transações entre entidades relacionadas**

Em 2023, a *Allianz Trade SA*, empresa não residente, com sede na Bélgica, adquiriu os 50% anteriormente detidos pelo *Banco BPI*, passando a ser acionista única da Companhia.

A 25 de Setembro de 2023, a Companhia passou a consolidar contas com o Grupo Allianz Trade.

Conforme a IAS 24, forma consideradas entidades relacionadas, aquelas em que a Companhia e a *Allianz Trade SA*, (empresas participantes durante o período), exercem/exerciam direta ou indiretamente, o controlo ou uma influência significativa sobre a sua gestão e política financeira, e ainda outras entidades do Grupo *Allianz Trade*, acionistas e Membros do Conselho de Administração da Companhia.

Os valores pagos e processados para os membros dos Órgãos Sociais em 2024 e 2023, no âmbito das suas funções, encontram-se detalhados no Relatório de Gestão de 2024 publicado no site.

## **3.2. Requisitos de Qualificação e Idoneidade**

Como princípio, todas as pessoas que exercem atividade na Allianz Trade em Portugal realizam-na com base em princípios e critérios de qualificação e idoneidade. Não obstante o princípio geral e reconhecendo o papel que os colaboradores, nomeadamente os que exercem funções essenciais, desempenham ao nível da gestão de risco, a Companhia desenvolveu, em 2015, uma política de

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 43 de 125

qualificação e idoneidade aplicada a todas as pessoas que dirigem efetivamente a empresa ou nela são responsáveis por outras funções essenciais.

Deste modo, estão sujeitos a avaliação prévia e no exercício das funções:

- a) Membros do Conselho de Administração, da Comissão Executiva e do Conselho Fiscal (“Membros dos órgãos sociais”), incluindo suplentes;
- b) Revisor Oficial de Contas;
- c) Primeiros responsáveis de departamentos com reporte direto à Comissão Executiva
- d) Responsáveis por funções-chave;
- e) Responsável pela aplicação das políticas e procedimentos de adequação dos membros do órgão de administração encarregues da atividade de distribuição de seguros e das pessoas diretamente envolvidas nessa atividade;
- f) Atuário responsável;
- g) Colaboradores que exercem funções-chave;
- h) Pessoas diretamente envolvidas na atividade de distribuição de seguros (PDEADS);
- i) Pessoas que exercem outras funções que confirmam influência significativa na gestão da Companhia ou que tenham relevância no relacionamento com os clientes (nomeadamente o Provedor do Cliente, o Contabilista Certificado / Técnico Oficial de Contas);
- j) Outras pessoas que venham a exercer outras funções consideradas pela Companhia com caráter e influência significativa na gestão da Companhia ou no relacionamento com os Clientes.

Na seleção e nomeação dos titulares dos cargos anteriormente mencionados é apreciado o cumprimento dos requisitos de qualificação, idoneidade, independência, conflitos de interesses e disponibilidade.

A Política de *Fit & Proper*, em vigor em 2024, estabelece o processo relativamente à verificação dos requisitos de *Fit & Proper*:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 44 de 125



Após a identificação das funções legalmente sujeitas à avaliação dos requisitos são definidas as matrizes de competência e idoneidade para cada uma delas. Depois de estabelecidos os parâmetros pelos quais os colaboradores são avaliados, é recolhida documentação para aferir o seu nível de *fit & proper*.

Na data de aprovação da Política em vigor, estavam identificadas as seguintes funções cujos titulares são objeto de avaliação dos requisitos de adequação em conformidade com o que nela se encontra previsto:

Funções	Requisitos de adequação
<b>Membros da Comissão Executiva</b>	
<b>Membros do Conselho Fiscal</b>	
<b>Revisor Oficial de Contas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Qualificação;</li> <li>▪ Idoneidade;</li> </ul>
<b>Responsáveis por funções chave</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Independência e conflitos de interesse;</li> </ul>
<b>Colaboradores que exercem funções-chave</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Disponibilidade;</li> </ul>
<b>Primeiros responsáveis de departamentos com reporte direto à Comissão Executiva</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Avaliação Coletiva (membros do CA e CF).</li> </ul>
<b>Responsável pela aplicação das políticas e procedimentos de adequação dos membros do órgão de administração encarregues da atividade de distribuição de seguros e das pessoas diretamente envolvidas nessa atividade</b>	
<b>Pessoas diretamente envolvidas na atividade de distribuição de seguros (PDEADS)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Qualificação específica;</li> <li>▪ Idoneidade;</li> <li>▪ Conflitos de interesse.</li> </ul>
<b>Atuário Responsável</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Qualificação;</li> <li>▪ Idoneidade;</li> <li>▪ Independência e conflitos de interesse;</li> <li>▪ Disponibilidade;</li> <li>▪ Avaliação da equipa.</li> </ul>

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 45 de 125

Recolhida a documentação, procede-se a uma avaliação inicial com base nos critérios de adequação de acordo com o estabelecido para as diferentes funções.

A avaliação inicial corresponde à avaliação dos critérios de adequação de acordo com o estabelecido na Política, previamente à nomeação/designação do candidato e, em consequência, antes do início do exercício de funções ou recondução no cargo.

Se tal for considerado necessário, são propostos e elaborados planos de formação específicos para eventuais casos em que se detete, durante a avaliação, que o avaliado tem necessidades de desenvolvimento de carácter técnico ou comportamental, com o propósito de garantir que as mesmas são endereçadas e o risco mitigado.

No caso de as limitações técnicas e comportamentais serem mais profundas, o órgão a quem compete a avaliação informa os acionistas quando está em causa pessoa indigitada para exercer funções em órgão social, ou abstém-se da sua indicação para eleição, no caso do Revisor Oficial de Contas. No caso das demais pessoas abrangidas por esta Política, a situação é apresentada pelo Departamento de Recursos Humanos à Comissão Executiva com proposta de atuação.

Importa ainda referir que o cumprimento dos requisitos de adequação é condição para o início de funções nos órgãos sociais da Allianz Trade em Portugal e das funções sujeitas a registo prévio, pelo que consta nos processos de recrutamento como condição necessária para os candidatos a exercer funções abrangidas por esta Política. Em caso de não cumprimento de algum requisito, a contratação tem de ser justificada aquando da respetiva aprovação pela Comissão Executiva e, com vista suprir as lacunas detetadas, tem de ser implementado de imediato um plano de ação.

Além disso, a Companhia desenvolve, implementa e mantém mecanismos que permitem a monitorização do cumprimento dos requisitos de idoneidade e de competência, de modo a identificar, à luz de qualquer novo facto relevante, as situações em que deve ser realizada uma reavaliação da adequação. Está prevista a realização de avaliações extraordinárias sempre que as pessoas designadas comunicarem quaisquer factos supervenientes à designação ou ao registo que alterem o conteúdo da declaração inicial e/ou sempre que no decorrer do exercício de funções se tome

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 46 de 125

conhecimento de circunstâncias supervenientes que possam determinar o não preenchimento dos requisitos.

O processo de reavaliação ocorre, no caso de titulares de cargos em órgãos sociais, previamente à renovação dos respetivos mandatos e, no caso das outras funções abrangidas pela presente Política, no máximo, a cada 5 anos.

Os resultados das avaliações efetuadas constam em relatórios de avaliação aprovados pelos órgãos responsáveis pela avaliação e a prestação de informação regular à Comissão Executiva acerca do cumprimento dos requisitos de *fit & proper* faz parte do seu processo de monitorização.

Anualmente é elaborado um reporte interno do qual constam informações como a indicação das pessoas sujeitas à avaliação, as funções que exercem/irão exercer e a natureza da avaliação, identificação dos requisitos de adequação avaliados, o resultado da avaliação e a identificação do responsável pelas avaliações e as datas das mesmas.

Por fim, previamente ao início do exercício de funções, é solicitado à ASF o registo das pessoas que, de acordo com a lei e a regulamentação em vigor, se encontram sujeitas e esse registo. O mesmo é efetuado mediante requerimento e é acompanhado dos documentos comprovativos do preenchimento dos requisitos de adequação.

O exercício de funções sujeitas a registo prévio só se inicia após a aprovação do registo, salvo nos casos em que a ASF autorize o exercício transitório de funções antes do registo.

### 3.3. Sistema de Gestão de Riscos

A Companhia e a sua gestão compreendem que o risco é parte integrante do seu modelo de negócio, desempenhando para tal um papel determinante na geração de lucros, mas também de perdas, havendo para tal a necessidade de inculcar em toda a organização uma forte cultura de gestão de risco e a existência de uma efetiva gestão de risco na Organização.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 47 de 125

O Sistema de Gestão de Riscos desenvolvido pela Allianz Trade em Portugal tem como principais objetivos:

- Fomentar uma cultura organizacional de gestão e orientação para o risco;
- Promover a implementação e a boa compreensão do Modelo de Risco definido para a Companhia;
- Suportar o planeamento e a execução da estratégia definida para o “Risco” de forma integrada na Organização;
- Definição de métricas para os riscos identificados (risco objetivo);
- Partir de métricas secundárias e agregar para produzir uma métrica primária, de forma a refletir de forma pormenorizada a personalidade de risco da Companhia. Tal vai ser capturado pelo Programa de Avaliação de Risco (PAR);
- Identificar e/ ou rever de forma estruturada os Riscos que possam afetar os resultados da Companhia e o respetivo mecanismo de monitorização e alteração dos mesmos;
- Identificar e avaliar o “Risco Inerente”, ao nível da frequência e impacto, bem como a eficácia da mitigação dos riscos com base em “melhores práticas”;
- Estabelecer Ações de Mitigação que permitam reduzir o “Risco Residual” para níveis considerados “aceitáveis” de acordo com a “tolerância” definida para a Companhia;
- Gerir as Ações de Mitigação tendo em conta o alcance dos objetivos de mitigação definidos, investimento necessário e horizonte temporal – filosofia de “gestão por projetos”;
- Comparação entre riscos “objetivos” definidos no início do ano com o risco residual do final do ano, para um melhor ajuste de expectativas a médio longo prazo;
- Assegurar a implementação de mecanismos de controlo que assegurem a correta implementação do Sistema de Gestão de Risco;
- Desenvolver um mecanismo de comunicação entre as diferentes estruturas Organizacionais da Companhia;
- Ajustar de forma dinâmica, e sem prejuízo da estratégia de desenvolvimento definida para a Companhia, o Modelo de Gestão de Risco de forma a dar resposta às exigências da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF).

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 48 de 125

A disseminação do sistema de gestão de risco por toda a organização é realizada através do desenvolvimento e implementação das políticas de risco abrangendo estas os principais processos e riscos da Companhia.

O Sistema de Gestão de Risco da Allianz Trade em Portugal está sustentado num processo que permite:

1. Estabelecer a estratégia de risco (risco objetivo);
2. Identificar Riscos relevantes para a Allianz Trade em Portugal;
3. Avaliar o Risco Inerente antes de Ações de Mitigação
4. Identificar e avaliar a eficácia de Ações de Mitigação;
5. Alcançar o Risco Residual aceitável pela Administração e 1<sup>as</sup> Linhas (comparação de risco residual com risco objetivo).

Esta visão, assente nos objetivos acima descritos, permite agir sobre os riscos a que a Companhia se encontra sujeita de uma maneira objetiva e determinada, promovendo um processo de adequação de tomada de decisão, fundamentando e assegurando um equilíbrio entre o risco retorno, levando a uma gestão segura e consistente, transmitindo deste modo às unidades da Allianz Trade em Portugal e seus acionistas uma perspetiva de exigência e confiança.

No ano de 2023 a Comissão Executiva procedeu à aprovação de uma nova lista de riscos, os quais consideram os novos requisitos legais e regulamentares, nomeadamente requisitos relacionados com a sustentabilidade e a conduta de mercado, tendo sido a lista utilizada durante o ano de 2024, tendo sido utilizada na associação e avaliação dos riscos a que a Companhia se encontra exposta.

A função de gestão de risco é desempenhada pela responsável da função de gestão de risco da Sociedade, que reporta diretamente, em termos funcionais, à Comissão Executiva, através do administrador executivo com o pelouro financeiro.

Os principais temas da gestão de risco são acompanhados em Comissão de Gestão de Risco, composta pelos membros da Comissão Executiva e os responsáveis pelas funções-chave.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 49 de 125

Os sistemas de gestão de risco e de controlo interno implementados na Companhia incluem uma avaliação da adequação do sistema de governação e têm em conta a dimensão da empresa, a sua implantação geográfica e o facto de serem explorados apenas seguros de dois ramos (Seguro de Créditos e Seguro Caução), sem diversidade de produtos e sem descentralização dos processos de decisão.

### 3.3.1. Autoavaliação do Risco e da Solvência (ORSA)

A Allianz Trade em Portugal efetuou o exercício anual de Autoavaliação do Risco e da Solvência, tendo por base a estratégia definida pela Comissão Executiva para o triénio 2025 a 2027 e aprovada pelo Conselho de Administração.

Este exercício teve como objetivo avaliar a adequação da estratégia estabelecida às eventuais necessidades de capital da Companhia e iniciar a análise da aderência da fórmula padrão ao seu caso específico.

No decorrer dos últimos anos a Allianz Trade em Portugal tem vindo a aperfeiçoar os seus procedimentos relativamente aos exercícios anteriores, beneficiando de uma crescente articulação entre as diferentes áreas e processos e da crescente relação entre a tomada de decisão, orçamentação e de cálculo de capital em Solvência II.

A estabilidade verificada ao nível da regulamentação também permitiu alguma estabilidade nos seus processos internos, não obstante a Allianz Trade em Portugal pretender continuar a identificar, desenvolver e implementar oportunidades de melhoria nos exercícios futuros, de forma proativa.

Em termos metodológicos, a Companhia aplicou um processo assente na fórmula padrão e em *risk drivers*, complementados por *stress tests* estabelecidos com base nos principais riscos atuais e emergentes identificados pela Companhia.

Para o exercício de 2024 foram feitas análises qualitativas e quantitativas, tendo em conta as recomendações da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), nomeadamente nos riscos associados às TIC e de alterações climáticas.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 50 de 125

Os resultados revelam a robustez dos capitais da Companhia para fazer face aos riscos provenientes da estratégia estabelecida (Rácio base de 264% a dezembro de 2024, não auditado) não sendo de esperar necessidades adicionais de capital durante os próximos anos, visto que em nenhum dos 5 cenários stressados o rácio desceu abaixo dos limites de apetite ao risco definidos pela COSEC (160% de limite de segurança e 130% de limite crítico).

Por fim, e ao nível da governação, o exercício foi alinhado, monitorizado e validado pela Comissão Executiva com o Presidente do Conselho de Administração e dado conhecimento ao Conselho de Administração, não apenas na componente estratégica, mas também no acompanhamento das metodologias e dos resultados obtidos. Para além do mencionado, ainda é apresentada trimestralmente a evolução do rácio de Solvência II ao Conselho de Administração e ao Conselho Fiscal.

A Companhia tem desenvolvido nos últimos anos um conjunto de esforços de adaptação do seu sistema de governação, de melhorias ao nível do conhecimento do seu perfil de risco e das suas políticas de gestão de risco, bem como quanto à incorporação da avaliação dos riscos e das necessidades de capital no seu processo de decisão.

No que diz respeito à evolução do negócio, a Allianz Trade em Portugal age proactivamente considerando o crescimento económico moderado, as tensões geopolíticas e as dificuldades económicas em algumas das grandes economias que continuam a impactar negativamente a recuperação. Assim, a Companhia tem apostado num modelo prudente no que toca às suas provisões e exposição ao risco. Esta evolução é sustentada no conhecimento dos riscos a subscrever e dos demais a que se encontra exposta a Companhia, agora reforçado com a adaptação da sua política de gestão de riscos num contexto de ORSA.

No horizonte temporal de 2025 – 2027 verifica-se um aumento do requisito de capital, encontrando-se esta evolução alinhada com o crescimento de negócio esperado.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

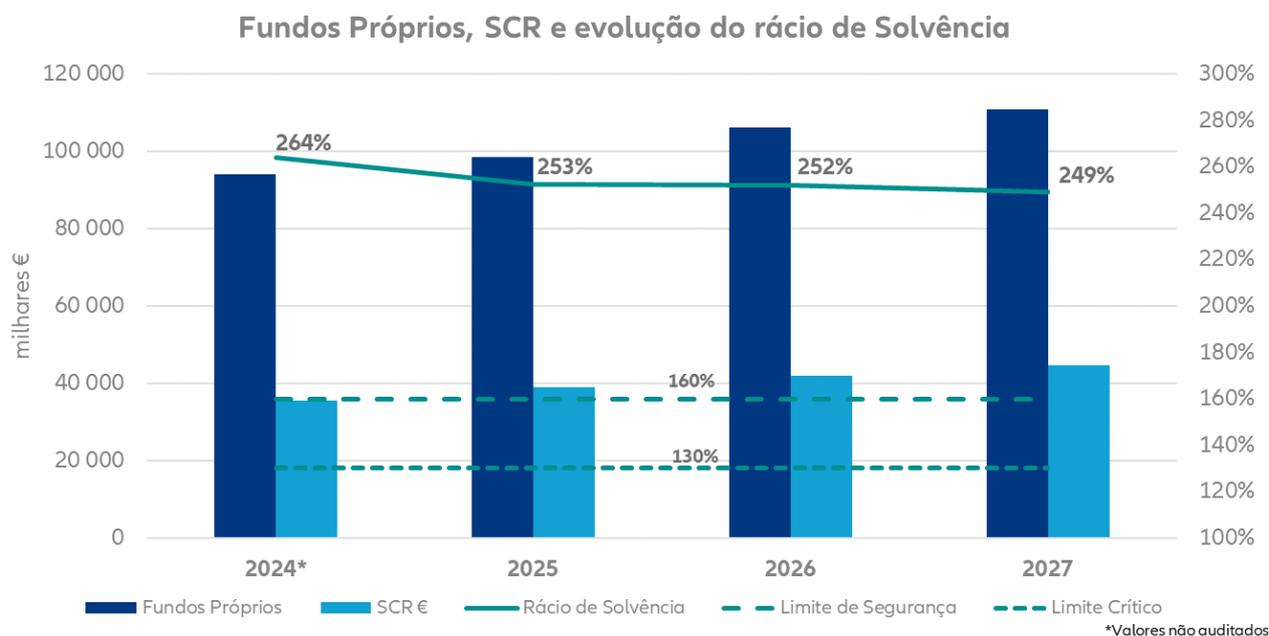
Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 51 de 125



Apesar dos fundos próprios acompanharem o crescimento no horizonte da projeção, podemos verificar que o rácio de solvência sofre decréscimos a cada ano, explicados maioritariamente pela projeção de prémios futuros e aumento do capital requerido. Não obstante, a Allianz Trade em Portugal mantém valores muito robustos de rácio de solvência no horizonte temporal do orçamento da Companhia, a 3 anos. Os rácios de capital assumem de forma consistente valores acima dos requisitos regulamentares e enquadrados nos limites definidos no âmbito da política de Apetite ao Risco da Companhia.

## Principais Riscos da Allianz Trade em Portugal

Os principais riscos identificados pela Companhia encontram-se descritos nos documentos gerados no âmbito do Sistema de Gestão de Riscos e Controlo Interno.

Está também prevista a agregação de riscos, sempre que fizer sentido, de forma a desassociar os riscos dos processos e torná-los mais globais, reduzindo a sua dispersão e facilitando a sua mitigação.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 52 de 125

Os riscos que foram considerados como tendo um impacto mais severo e por isso adequados ao exercício de autoavaliação para efeitos de solvência justificaram, em parte, a escolha dos cenários propostos para a realização de testes de stress:

- Aumento da sinistralidade no ramo de crédito;
- Ocorrência de sinistros caução no setor de construção;
- Deterioração do rating do ressegurador principal da Companhia;
- Crise da dívida soberana portuguesa, espanhola e italiana
- Stress climático, cenário intermédio entre a transição “ordeira” e “desordeira”.

Os resultados poderão ser consultados no Capítulo C, do presente relatório.

## **Apetite ao Risco**

A política de apetite ao risco reflete a estratégia de risco que a Companhia pretende seguir para alcançar os objetivos estratégicos e de negócio definidos. Esta é composta por métricas e limites tendo a Allianz Trade em Portugal, para efeitos da métrica de solvência, definido um objetivo de capital e um capital mínimo aceitável.

O objetivo de capital é definido como a percentagem de fundos próprios que a Companhia quer deter em relação ao exigido pelo requisito de capital. O limite é a percentagem mínima até à qual a Companhia tolera que os seus fundos próprios desçam, simulando o pior cenário através de *stress tests*.

Manteve-se, como barreira de alerta 160% de rácio de capital solvência sendo o capital mínimo aceitável de 130%, conforme política aprovada pelo Conselho de Administração sobre proposta da Comissão Executiva.

Os limites são monitorizados de forma regular quer no âmbito dos exercícios de ORSA, quer no processo de cálculo regular do requisito de capital e são apresentados regularmente ao Conselho de Administração.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 53 de 125

## Política de ORSA

O exercício de Autoavaliação de Risco e Solvência foi efetuado em conformidade com os princípios consagrados na Política de ORSA, em vigor desde 2016 e atualizada anualmente, tendo como principais objetivos:

- Definir os princípios gerais a adotar no exercício de autoavaliação do risco e da solvência, bem como a frequência mínima para efetuar o exercício;
- Definir um processo de ORSA que permita o desenvolvimento e adoção de uma metodologia adequada;
- Uma descrição da análise da relação entre o perfil de risco, os limites de tolerância ao risco aprovados e as necessidades globais de solvência;
- Definir a estrutura do relatório ORSA a submeter internamente e ao regulador;
- Estabelecer os mecanismos de governo e reporte associados ao exercício e à política de ORSA.

A Política de ORSA da Companhia foi desenvolvida com base num conjunto de princípios gerais:

- O princípio da proporcionalidade que visa garantir que os processos, metodologias e técnicas utilizadas pelas Companhias são estabelecidos tendo em consideração a natureza, dimensão e complexidade dos riscos. Os procedimentos, metodologias e técnicas utilizadas pela Allianz Trade em Portugal no processo de ORSA encontram-se alinhados com este princípio, tendo sido definidas técnicas determinísticas, assentes em princípios da fórmula standard e em drivers de risco, com os riscos de pilar 2 a serem analisados de forma qualitativa ou através de *stress tests*, análises de sensibilidade, *reverse stress tests* ou outras análises quantitativas relevantes;
- A autoavaliação do risco e da solvência é realizada tendo por base os objetivos estratégicos e de negócio da Companhia, vertidos no orçamento plurianual da mesma;
- O Conselho de Administração participa, através da Comissão Executiva, de forma ativa no processo de autoavaliação do risco e da solvência, nomeadamente ao nível da análise e validação das metodologias/pressupostos assumidos durante o processo, análise e discussão dos resultados e das medidas de mitigação e ações de follow-up a realizar;

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

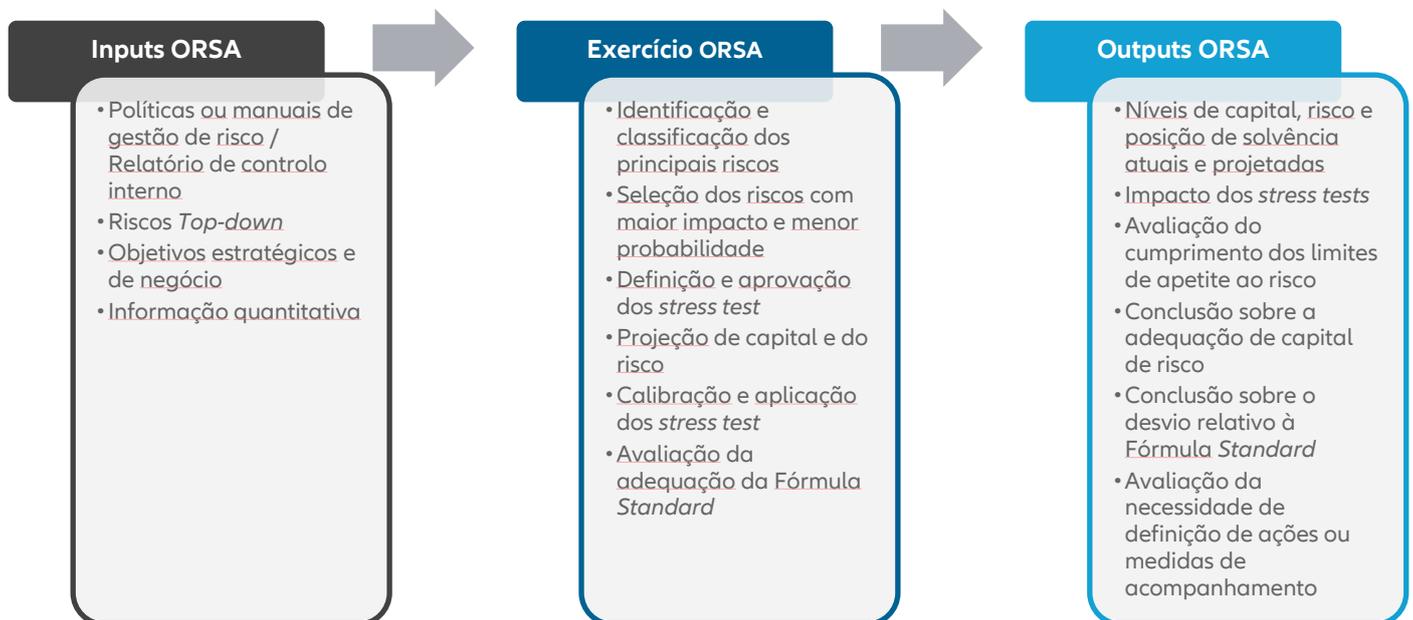
[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 54 de 125

- O ORSA é uma importante fonte de informação para o processo de tomada de decisão da Companhia, ao avaliar as necessidades de solvência atual e futura levando em consideração a estratégia de negócio, a apetência ao risco e o ambiente externo, permitindo alinhar estratégias de negócio e risco. Os resultados e conclusões obtidos no exercício devem ser integrados de forma ativa no processo de tomada de decisão. O ORSA está intimamente ligado ao exercício estratégico do plano de negócios, tendo em consideração as potenciais futuras alterações significativas do perfil de risco, a gestão dos fundos próprios, bem como a elaboração e conceção de produtos.

## Metodologia e Processo

Para realizar a autoavaliação do risco e da solvência, a Companhia definiu um processo constituído por quatro fases distintas, que estabelece a ordem pela qual as várias atividades devem ser executadas, garantindo que todas as análises necessárias ao processo são preparadas e realizadas.



COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 55 de 125

## Outputs do ORSA

Os resultados do exercício são discutidos em sessões especialmente dedicadas a esse propósito, que contam com a participação da Comissão Executiva e nas quais são analisados, discutidos e aprovados. Sendo também um exercício prospetivo e baseado num conjunto de princípios e pressupostos, pode ainda ser identificada nestas sessões a necessidade de revisão das metodologias utilizadas durante o Exercício do ORSA, para assegurar que os resultados refletem adequadamente a visão da Companhia.

Entre os vários outputs do ORSA têm destaque:

- **Níveis de Capital, Risco e Posição de Solvência atuais e projetados**

Dos resultados obtidos com o Exercício de ORSA destacam-se as conclusões provenientes das análises quantitativas sobre o nível de adequação do capital, risco e posição de solvência atual e para o período de projeção.

- **Impacto dos *Stress tests***

A análise do impacto de cada *stress test* permite compreender o nível de resiliência da Companhia a determinados eventos extremos, mas plausíveis, e os seus efeitos na posição de solvência da Companhia.

- **Avaliação do cumprimento dos limites de *Apetite ao Risco***

Após a obtenção dos resultados da projeção de capital e posterior aplicação dos *stress tests* calibrados, deve ser realizada uma análise dos níveis de risco e capital à luz da estratégia e dos limites de *apetite ao risco* definidos na Política de *Apetite ao Risco*.

- **Conclusão sobre a adequação de Capital e Risco**

Com base na análise realizada, a Companhia determina a sua posição de capital face à estratégia e riscos assumidos e o seu nível de resiliência face à ocorrência de determinados eventos estabelecidos. A análise permite ainda refletir e definir ações ou medidas adicionais a tomar.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 56 de 125

- **Conclusão sobre o desvio relativo à Fórmula Standard**

Com base na análise realizada, a Companhia determina em que medida o seu perfil de risco diverge dos pressupostos subjacentes ao requisito de Capital de Solvência obtido utilizando a Fórmula Standard.

- **Avaliação da necessidade de definição de ações ou medidas de acompanhamento**

Por fim, pode ser necessário adotar ações adicionais, ou apenas medidas de acompanhamento, caso seja identificada uma possível existência de insuficiência de capital. Estas ações/medidas podem ter, de acordo com a natureza e nível da insuficiência identificada, um reflexo imediato sobre os cálculos realizados (Ex.: alteração do orçamento, da estratégia, da carteira de investimento ou redução dos dividendos). Outras podem ser definidas para serem aplicadas/acompanhadas ao longo de um determinado período, para mitigar ou corrigir a situação identificada. De forma não exaustiva, estas podem incluir:

- **Ajuste dos Fundos Próprios**

Exercício de ORSA pode evidenciar insuficiências de capital para fazer face à estratégia seguida, e consequentemente aos riscos a que a Companhia se encontra ou encontrará exposta. Quando tal cenário se verifique, a Companhia pode tomar ações imediatas relacionadas com os fundos próprios, como é o caso da alteração da política de dividendos. Pode ainda identificar/definir os instrumentos de capital a adotar em caso de necessidade, devendo estes estar alinhados com a estratégia e política de gestão de capital da Companhia.

- **Ajuste do perfil de risco e necessidades de requisito de capital (SCR)**

Com base nos riscos identificados e no requisito de capital resultante, a Companhia pode tomar um conjunto de decisões com impacto direto sobre o requisito de capital (Ex.: alteração da carteira de investimentos, limites de exposição máxima de concentração, alteração de exposição de negócio/ adequação da carteira de negócio, aumento da cobertura de resseguro). Adicionalmente, pode definir um conjunto de medidas que irão permitir mitigar ou até eliminar determinados riscos, possibilitando assim proceder a alterações progressivas do seu perfil de risco.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 57 de 125

○ **Alteração da Estratégia de Negócio da Companhia**

Dada a forte relação entre risco e negócio, a Comissão Executiva deve ter em conta qualquer inadequação verificada no exercício e refleti-la no seu processo de tomada de decisão. Pode, assim, ser necessário proceder a uma revisão dos objetivos estratégicos e de negócio inicialmente estabelecidos e refletidos no Orçamento Plurianual.

Estas alterações, de natureza mais profunda e estrutural em termos do negócio da Companhia, podem incluir dimensões como produtos, investimentos, canais de distribuição, governação, entre outros.

De acordo com o Artigo 73º da Lei 147/2015 e com as orientações sobre a autoavaliação prospetiva de riscos (baseada nos princípios do ORSA), mais concretamente a Orientação 14 – Frequência, o Exercício de ORSA deve ser realizado com uma periodicidade mínima anual, sem prejuízo da realização de um ORSA Não Regular, fora da calendarização prevista para o processo usual, de acordo com os seguintes *triggers*:

- Alterações significativas na regulamentação em vigor;
- Alterações significativas no enquadramento interno e externo, com impactos ao nível do negócio;
- Alterações materiais no perfil de risco;
- Alterações significativas na carteira e perfil de responsabilidades;
- Alterações relevantes ao nível da estrutura organizacional;
- Desvios significativos nos limites de apetite ao risco definidos internamente.

### 3.4. Controlo Interno

O Sistema de Controlo Interno (SCI) da Allianz Trade em Portugal mantém-se assente nos seguintes pressupostos:

- Formalização dos controlos relativos a ações de mitigação identificados no decurso da aplicação da metodologia definida para o sistema de gestão de risco da Allianz Trade em Portugal;
- Monitorização do sistema através da Auditoria Interna;
- Desenvolvimento e melhoria do sistema a partir das recomendações das Auditorias Interna e Externa.

O SCI da Allianz Trade em Portugal compreende dois processos distintos:

- Gestão do Sistema de Controlo Interno;
- Monitorização do Sistema de Controlo Interno.

O processo de Gestão do SCI da Allianz Trade em Portugal compreende as atividades a realizar pela própria organização e encontra-se suportado em três etapas:



O processo inicia-se com a revisão periódica da metodologia do Programa de Avaliação de Risco (PAR), processos, riscos e ações de mitigação, sendo consequentemente revistos os controlos internos. Após a sua aprovação, as versões atualizadas da Política e/ou do Manual do SCI serão a base de trabalho para as fases seguintes do processo de suporte ao SCI. Este processo de revisão deverá ser efetuado no mínimo anualmente ou sempre que existam alterações relevantes no sistema de governação, em linha com o Artigo 64º, nº5 do RJASR.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 59 de 125

A revisão global do SCI e respetivo ajuste metodológico devem ser supervisionados e aprovados pela Comissão Executiva do Conselho de Administração, com o suporte das 1<sup>as</sup> Linhas, e das funções-chave, integrando melhorias que se tenham identificado.

### **3.5. Compliance**

A Allianz Trade em Portugal definiu uma função de *Compliance*, ou de verificação de conformidade, que foi desempenhada em 2024 pela então responsável pela área Jurídica e de Compliance da Companhia e que reportava à Presidente da Comissão Executiva. No início do ano de 2025, a função de Compliance será autonomizada, passando o responsável desta função a reportar ao administrador do pelouro.

Consideradas as características da atividade da Companhia e a análise dos riscos legal e de *Compliance*, e de acordo com a Política de *Compliance* em vigor, a função de *Compliance* tem em conta, de forma especial, os seguintes temas:

- Luta contra a corrupção;
- Prevenção do branqueamento de capitais e financiamento do terrorismo;
- Sanções económicas internacionais;
- Código de Conduta e conflitos de interesses;
- Prevenção e mitigação da fraude interna;
- Prevenção e mitigação da fraude externa;
- Concorrência;
- Acompanhamento da legislação e regulamentação aplicável à atividade da Companhia, em especial a relativa à implementação do regime Solvência II, estando acompanhado do enquadramento legal e regulamentar relativo a questões laborais e a questões fiscais cometido em primeira instância às áreas de recursos humanos e financeira;
- *Compliance* nos processos de vendas.

A função de *Compliance* elabora um plano de ação anual, que tem em conta a avaliação do risco de *Compliance*, consideradas as diversas áreas da Companhia e emite relatórios trimestrais, que são apresentados ao Conselho de Administração.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 60 de 125

Os principais temas de *Compliance* são acompanhados em Comissão de Gestão de Risco e em Conselho de Administração.

No ano de 2024 o desenvolvimento dos trabalhos decorreu conforme estipulado.

### **3.6. Função de Auditoria Interna**

A função de auditoria interna, independente, é enquadrada pela Política de Auditoria Interna, aprovada pelo Comité de Auditoria do Conselho de Administração tendo em conta, designadamente, o disposto no artigo 75º do RJASR.

A função de auditoria interna é desempenhada por um colaborador que, quer hierarquicamente, quer em termos organizacionais, se encontra separado das atividades operacionais que controla. O auditor interno exerce a sua função com reporte funcional e hierárquico direto à Presidente do Conselho de Administração e ao Comité de Auditoria do Conselho de Administração. O exercício da função de auditoria é acompanhado nas reuniões mensais do Presidente do Conselho de Administração com a Comissão Executiva e o Auditor.

O plano de auditoria é aprovado pelo Comité de Auditoria do Conselho de Administração, que acompanha a respetiva execução, tomado conhecimento dos resultados das auditorias efetuadas, depois de validados pelos responsáveis pelas áreas auditadas e pela Comissão Executiva em conjunto com a Presidente do Conselho de Administração.

Adicionalmente, cabe à função de auditoria interna a monitorização do sistema de controlo interno da Companhia.

Esta monitorização é efetuada através da definição e da revisão anual do universo de auditorias, efetuada com base numa abordagem baseada no risco, que é classificado de forma estruturada para efeitos de auditoria em relação a cada área identificada.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 61 de 125

### 3.7. Função Atuarial

A Sociedade definiu e implementou uma função atuarial apropriada à atividade que desenvolve.

A atividade da função de atuariado é enquadrada pela Política Atuarial, tendo em conta, designadamente, o disposto no artigo 76º do RJASR e no artigo 272º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35 de 10 de Outubro.

A função atuarial é desempenhada por um responsável interno pela função atuarial e por prestadores de serviços subcontratados, com reporte direto à Comissão Executiva, através do administrador executivo com o pelouro financeiro. O responsável interno pela função atuarial e as entidades subcontratadas são escolhidos pela sua competência e experiência, com conhecimentos de atuariado e matemáticas financeiras, devendo cumprir, quer por ocasião da sua nomeação, quer ao longo do exercício da função, os requisitos de competência e idoneidade estabelecidos no RJASR e na Política *Fit & Proper* da Allianz Trade em Portugal.

À data de referência o responsável interno pela função atuarial é o administrador executivo com o pelouro financeiro.

### 3.8. Subcontratação

A Allianz Trade em Portugal entende por subcontratação um acordo entre a Companhia e um prestador de serviços, quer se trate de uma entidade supervisionada ou não, nos termos do qual o prestador realiza, diretamente ou através de nova Subcontratação, um processo, um serviço ou uma atividade que, de outra forma, seria desempenhado pela própria Companhia.

A presente Política de Subcontratação foi desenvolvida em conformidade com as leis e regulamentações aplicáveis à atividade da Allianz Trade em Portugal referentes a esta matéria, designadamente:

- Artigos 5.º, 31.º, 64.º e 78.º do Regime Jurídico de Acesso e Exercício da Atividade Seguradora e Resseguradora, aprovado pela Lei 147/2015 de 9 de setembro, que transpôs para o direito

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 62 de 125

português a Diretiva 2009/138/EC do Parlamento Europeu e do Conselho (Diretiva de Solvência II);

- Artigo 274.º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35 da Comissão, de 10 de outubro de 2014;
- Artigos 71.º a 76.º da Norma Regulamentar N.º 4/2022-R da ASF, de 26 de abril (doravante NR 4/2022);
- Artigos 28.º a 43.º da Norma Regulamentar n.º 6/2022-R, relativa à Segurança e governação das tecnologias da informação e comunicação e Subcontratação a prestadores de serviços de computação em nuvem.

Foram ainda consideradas as Orientações Relativas ao sistema de Governação da EIOPA (EIOPA - BoS-14/253 PT), em especial as Orientações 60 e seguintes.

A Allianz Trade em Portugal tem em vigor uma Política de Subcontratação, cuja última revisão foi aprovada pela Comissão Executiva em 31 de outubro de 2023.

De acordo com a Política em vigor, a subcontratação é sempre aprovada pela Comissão Executiva, sendo que a Allianz Trade em Portugal está obrigada a notificar previamente, por escrito, à Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (“ASF”) da intenção de subcontratar Funções ou Atividades Operacionais Fundamentais ou Importantes (nos quais se incluem, por exemplo, a Subcontratação de Função Chave, a Subcontratação de prestadores de serviços de computação em nuvem para migração de sistemas e *datacenters*), bem como quaisquer acontecimentos significativos posteriores que afetem essas Funções ou Serviços.

Atualmente, estão identificadas 19 situações de subcontratação, sendo 11 suscetíveis de enquadramento na categoria de subcontratação de função ou atividade operacional fundamental ou importante, dos quais 2 respeitam a serviços de apoio à função chave de atuariado, e 8 situações classificáveis como subcontratações simples.

As subcontratações de serviços fundamentais ou importantes incluem 2 contratos com empresas do grupo Allianz Trade - um de prestação de serviços de cobrança, e outro de suporte a aplicações de negócio partilhadas – correspondentes a subcontratação intragrupo, no conceito da Política. Incluem-se também 6 contratos com entidades ou colaboradores externos não advogados com atividade na área de recolha de informações e cobranças, 1 de suporte e manutenção ao sistema integrado de

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 63 de 125

suporte ao negócio e 2 referentes a serviços de apoio à função chave de atuariado. Salvo nos últimos mencionados, as subcontratações de serviços fundamentais ou importantes correspondem a relações iniciadas antes da entrada em vigor das Normas Regulamentares 4/2022-R de 26 de abril e 6/2022-R de 7 de junho, pelo que não foram objeto de comunicação à Autoridade de Supervisão dos Seguros e Fundos de Pensões.

As situações classificáveis como subcontratação simples correspondem a 6 contratos que suportam o “*core business*” da Allianz Trade em Portugal e 2 que suportam a prestação de serviços efetuada pela Allianz Trade em Portugal ao estado no âmbito da gestão dos seguros de crédito com garantia do Estado.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

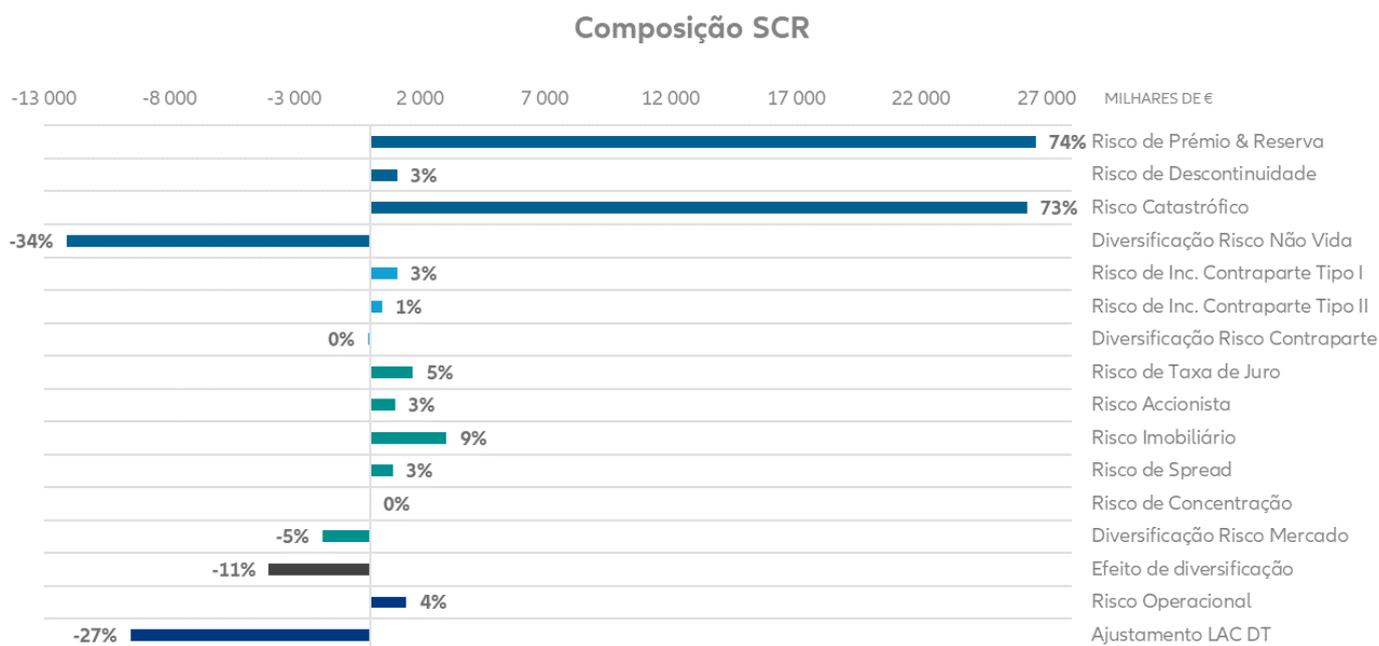
Pág. 64 de 125

## 4. Perfil de Risco

A Allianz Trade em Portugal identificou os principais riscos a que se encontra exposta, que são avaliados periodicamente, quer em termos de riscos inerentes, quer em termos de riscos residuais, de acordo com o definido nos Sistemas de Gestão de Riscos e Controlo Interno.

Estes riscos podem ser avaliados enquanto associados aos processos de negócio ou ao nível global, quando adequado.

Assim, o cálculo do requisito de capital solvência da Companhia para o exercício de 2024, no valor de 35.853.316€, e rácio de 263%, foi o seguinte:



O risco específico de seguro emerge como sendo aquele no qual se centra a maior percentagem da composição do requisito de Solvência, conforme descrito no ponto 6.2.2. do presente relatório.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 65 de 125

## 4.1. Risco Específico de Seguro

A gestão do risco específico de seguro tem como objetivo a minimização dos níveis de sinistralidade, decorrente dos riscos assumidos em apólices de seguro de crédito e de seguro caução e o adequado provisionamento das responsabilidades subscritas.

No caso da Allianz Trade em Portugal, são identificados e monitorizados três sub-módulos de risco dentro do risco específico de seguros não vida:

**Risco de prémios e reservas:** perda ou de evolução desfavorável do valor dos elementos do passivo decorrentes da atividade seguradora, que resultam de variações quanto ao momento de ocorrência, frequência e gravidade dos acontecimentos segurados e ao momento e montante da regularização dos sinistros;

**Risco de descontinuidade:** perda ou de evolução desfavorável do valor dos elementos do passivo decorrentes da atividade seguradora, resultante de alterações no nível ou volatilidade das taxas de descontinuidade, rescisão, renovação ou resgate das apólices;

**Risco catastrófico:** perda ou de evolução desfavorável do valor dos elementos do passivo decorrentes da atividade seguradora, resultante de uma incerteza significativa na fixação de preços e nos pressupostos de provisionamento ligada a acontecimentos extremos ou excecionais.

No ano de 2024 o submódulo de riscos específicos de não-vida tinha a seguinte decomposição:

<b>Risco de Subscrição Não Vida</b>	<b>41 722 649</b>
Efeito de Diversificação	-12 112 724
Total	53 835 372
Risco de Prémio & Reservas	26 546 354
Risco de Descontinuidade	1 078 197
Risco Catastrófico	26 210 821

Valores em €

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 66 de 125

Seguidamente a COSEC elaborou uma análise de sensibilidade para cada um dos submódulos de risco específico de seguros não vida, stressando cada um dos submódulos, *ceteris paribus* em -10%, +5% e +10% e observando o impacto no rácio de SII. Os resultados são os seguintes:

Sub Módulo	Novo rácio de SII	Rácio SII Original	Impacto rácio SII
Prémios & Reservas (+10%)	251%	263%	-12,12%
Prémios & Reservas (+5%)	256%	263%	-6,35%
Prémios & Reservas (-10%)	275%	263%	12,07%
Lapse (+10%)	262%	263%	-0,42%
Lapse (+5%)	262%	263%	-0,41%
Lapse (-10%)	262%	263%	-0,38%
Catastrofe (+10%)	251%	263%	-11,90%
Catastrofe (+5%)	257%	263%	-6,24%
Catastrofe (-10%)	275%	263%	11,80%

Como podemos constatar tanto o risco de prémios e reservas e o risco catastrófico têm impactos semelhantes no rácio de SII, uma vez que existe correlação entre eles.

Já no risco de descontinuidade não observamos qualquer tipo de impacto significativo no rácio.

A Allianz Trade em Portugal manteve, em 2024, o modelo de Gestão deste Risco aplicado nos exercícios anteriores, que se desenvolve segundo três componentes:

- Na Área Comercial, na contratação de novas apólices e na renovação e acompanhamento da carteira de apólices;
- Na Área de Gestão de Risco, na subscrição do risco, seu acompanhamento e monitorização do risco, até à extinção das responsabilidades assumidas em cada Apólice;
- Na Área de Gestão de Sinistros, na recuperação dos créditos em incumprimento e na gestão dos sinistros.

## A Subscrição do Risco - Comercial

Ao nível da atuação da área Comercial, no seguro de Crédito, a subscrição do risco passa por uma análise prévia da qualidade do futuro Tomador, ao nível do seu rating, bem como uma avaliação do

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 67 de 125

perfil de sinistralidade da carteira de clientes do mesmo, tendo em conta o risco do sector de atividade e o nível de cobertura atribuída a uma amostra dos seus clientes.

O Departamento de Subscrição Comercial, criado em 2022, reforça os padrões de análise e de acompanhamento de Tomadores potenciais e existentes, que garante:

- A rigorosa avaliação de risco a subscrever;
- A definição de condições tecnicamente adequadas;
- A proteção da rentabilidade dos contratos;
- O cumprimento das regras e procedimentos internos.
- Na renovação das apólices, existem procedimentos de avaliação da sua rentabilidade e de aperfeiçoamento de automatismos de renovação.
- Para o seguro Caução, na contratação de apólices são avaliados:
- O enquadramento prévio dos tomadores, incluído a avaliação e análise do respetivo risco;
- A análise da operação e o seu enquadramento, com vista à decisão de subscrição;
- O cumprimento das regras e procedimentos internos.

### **A Subscrição do Risco – Análise e Gestão do Risco**

Esta área engloba a análise e gestão do risco de empresas do mercado interno, passando pela definição do rating, monitorização da exposição, decisão de pedidos de garantia e plafonamento em caução, recorrendo à base de dados da Allianz Trade em Portugal, que inclui:

- Relatórios de agências de informação comercial;
- Informações bancárias;
- Central de responsabilidades de crédito do Banco de Portugal;
- Demonstrações financeiras de entidades de risco;
- Informações relativas a ações judiciais intentadas em Portugal;
- Informações internas relativas a prorrogações, ameaças de sinistro, processos de sinistros e relação comercial;
- Relatórios de visitas e contactos com empresas, efetuados pelos analistas de crédito;
- Registos de Insolvências e dos Processos Especiais de Revitalização.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 68 de 125

No que respeita ao mercado externo, a Allianz Trade em Portugal recorre às congéneres do *Grupo Allianz Trade*, estabelecidas em cada mercado, para sustentar as decisões de avaliação, subscrição e acompanhamento do risco, através de acordos de prestação de serviços celebrados para este efeito.

### **A monitorização e o acompanhamento do risco**

A Allianz Trade em Portugal dispõe de um sistema integrado de acompanhamento e monitorização do risco baseado no seu modelo de rating, parâmetros de alertas e procedimentos proativos de monitorização, tendo em consideração a sensibilidade das entidades.

Qualquer dado entrado no sistema de informações é guardado e avaliado em conformidade através do modelo de Rating existente, podendo originar posteriormente uma ação concreta por parte da equipa de analistas. Em caso de *"downgrade"*, a ação concreta poderá passar pela redução ou anulação da exposição da entidade risco.

### **O acompanhamento do risco e da sinistralidade**

Para o acompanhamento regular do risco e da sinistralidade, a Allianz Trade em Portugal recorre, entre outros, aos seguintes instrumentos:

- Análise semanal das ameaças e participações de sinistro comunicadas à Companhia, em número, valor, país e setor de atividade;
- Análise mensal da Prorrogações comunicadas superiores a 100.000 euros;
- Análise semanal da evolução dos níveis de recuperação nas fases pré e pós pagamento do sinistro;
- Análise semanal da evolução da exposição por *rating*;
- Análise de concentração e de exposição acumulada por apólice, *rating*, sector de atividade e país;
- Estatísticas mensais de sinistralidade por ano de subscrição;
- Avaliação atuarial mensal por ano de subscrição;
- Análise de *"Use Factor"*, *"Probability of Default"* e *"Gini Factor"*;
- Análise mensal das insolvências por tipo de sociedade, dimensão, antiguidade, distrito e sector de atividade.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 69 de 125

## Resseguro

A atividade de resseguro é utilizada de forma a equilibrar o risco da carteira através da sua homogeneização, suavizando o efeito das flutuações de sinistralidade e funcionando como um instrumento efetivo de transferência de risco, que por consequência, permite um aumento de subscrição de riscos e aumenta as disponibilidades de capital necessário.

Dado a envolvimento transversal do resseguro na atividade da companhia este reflete impactos em outros riscos da Companhia, tais como, risco operacional, risco de incumprimento e de contraparte. Assim o resseguro providência às áreas de negócio uma transferência estratégica de riscos que permite:

- Aumento da capacidade de subscrição;
- Proteger o negócio contra flutuações adversas dos resultados;
- Redução do impacto de perdas elevadas;
- Otimização da alocação de capital;
- Acesso à experiência e aos serviços dos resseguradores;
- Assegurar que os compromissos contratuais com os segurados podem ser cumpridos a todo o momento.

## Cenário de *Stress* ORSA – Risco Específico de Seguro

No exercício ORSA de 2024, a Allianz Trade em Portugal procedeu à elaboração de um cenário “stressado” pelo aumento da sinistralidade, no ramo de crédito, para os anos de subscrição 2024 e subsequentes, a partir do ano financeiro 2025.

O quadro abaixo identifica a nível de capitais próprios, de requisito de capital e de rácio de solvência, quais os valores obtidos no ambiente base e pós-stress, considerando os 3 anos considerados no orçamento plurianual.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 70 de 125

	2025				2026				2027			
	Base 253%	Stress 227%	Δ	Δ %	Base 252%	Stress 224%	Δ	Δ %	Base 249%	Stress 211%	Δ	Δ %
<b>Rácio de Solvência</b>												
<b>Risco de Subscrição Não Vida</b>												
Risco de Prémios & Reservas	28 027 786	30 023 218	1 995 432	7,12%	29 515 078	32 961 862	3 446 784	11,68%	30 235 652	35 349 946	5 114 294	16,91%
Risco de Descontinuidade	1 222 591	1 420 400	197 809	16,18%	1 334 840	1 688 469	353 629	26,49%	928 412	1 164 892	236 480	25,47%
Risco Catastrófico	28 917 740	28 917 740	0	0,00%	32 156 493	32 156 493	0	0,00%	35 401 757	35 401 757	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-13 128 830	-13 737 881	-609 050	4,64%	-14 205 670	-15 296 201	-1 090 532	7,68%	-14 570 258	-15 970 325	-1 400 067	9,61%
<b>Total</b>	<b>45 039 286</b>	<b>46 623 477</b>	<b>1 584 191</b>	<b>3,52%</b>	<b>48 800 742</b>	<b>51 510 623</b>	<b>2 709 881</b>	<b>5,55%</b>	<b>51 995 564</b>	<b>55 946 270</b>	<b>3 950 707</b>	<b>7,60%</b>
<b>Risco de Incumprimento da Contraparte</b>												
Tipo I	1 136 458	1 174 982	38 524	3,39%	1 173 749	1 241 549	67 800	5,78%	1 224 177	1 321 818	97 641	7,98%
Tipo II	497 250	497 250	0	0,00%	521 926	521 926	0	0,00%	547 837	547 837	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-88 894	-89 756	-862	0,97%	-92 862	-94 390	-1 527	1,64%	-97 287	-99 474	-2 187	2,25%
<b>Total</b>	<b>1 544 814</b>	<b>1 582 476</b>	<b>37 662</b>	<b>2,44%</b>	<b>1 602 813</b>	<b>1 669 086</b>	<b>66 272</b>	<b>4,13%</b>	<b>1 674 726</b>	<b>1 770 180</b>	<b>95 454</b>	<b>5,70%</b>
<b>Risco de Mercado</b>												
Risco de Taxa de Juro	4 302 421	4 247 532	-54 889	-1,28%	4 349 663	4 350 376	714	0,02%	4 041 336	3 887 412	-153 924	-3,81%
Risco Acionista	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%
Risco Imobiliário	3 017 025	3 017 025	0	0,00%	2 986 152	2 986 152	0	0,00%	2 958 367	2 958 367	0	0,00%
Risco de Spread	1 647 305	1 647 305	0	0,00%	1 512 087	1 565 210	53 122	3,51%	1 241 101	1 288 480	47 379	3,82%
Risco de Concentração	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-3 385 636	-3 366 523	19 114	-0,56%	-3 336 069	-3 358 658	-22 589	0,68%	-3 107 910	-3 074 381	33 529	-1,08%
<b>Total</b>	<b>6 576 857</b>	<b>6 541 082</b>	<b>-35 775</b>	<b>-0,54%</b>	<b>6 507 575</b>	<b>6 538 822</b>	<b>31 247</b>	<b>0,48%</b>	<b>6 128 636</b>	<b>6 055 620</b>	<b>-73 016</b>	<b>-1,19%</b>
Efeito de Diversificação	-5 234 507	-5 244 725	-10 218	0,20%	-5 252 144	-5 324 337	-72 193	1,37%	-5 068 270	-5 090 058	-21 788	0,43%
<b>BSCR</b>	<b>47 926 450</b>	<b>49 502 310</b>	<b>1 575 860</b>	<b>3,29%</b>	<b>51 658 987</b>	<b>54 394 193</b>	<b>2 735 207</b>	<b>5,29%</b>	<b>54 730 656</b>	<b>58 682 013</b>	<b>3 951 358</b>	<b>7,22%</b>
<b>Risco Operacional</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 494 090</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 576 200</b>	<b>1 576 200</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 240</b>	<b>1 674 240</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Ajustamento LAC.DT	-10 378 313	-10 709 244	-330 931	3,19%	-11 179 389	-11 753 783	-574 393	5,14%	-11 845 028	-12 674 813	-829 785	7,01%
<b>SCR</b>	<b>39 042 226</b>	<b>40 287 156</b>	<b>1 244 929</b>	<b>3,19%</b>	<b>42 055 798</b>	<b>44 216 611</b>	<b>2 160 813</b>	<b>5,14%</b>	<b>44 559 868</b>	<b>47 681 440</b>	<b>3 121 572</b>	<b>7,01%</b>
<b>MCR</b>	<b>9 760 557</b>	<b>10 071 789</b>	<b>311 232</b>	<b>3,19%</b>	<b>10 513 949</b>	<b>11 054 153</b>	<b>540 203</b>	<b>5,14%</b>	<b>11 139 967</b>	<b>11 920 360</b>	<b>780 393</b>	<b>7,01%</b>
Total Ativos	165 717 543	168 959 792	3 242 249	1,96%	175 217 553	183 992 256	8 774 703	5,01%	184 093 742	195 574 571	11 480 828	6,24%
Total Passivos	67 133 740	77 566 936	10 433 197	15,54%	69 112 837	84 981 661	15 868 824	22,96%	73 122 592	94 751 871	21 629 279	29,58%
Resultados	4 595 760	-3 791 794	-8 387 554	-182,51%	6 567 698	7 534 606	966 907	14,72%	6 679 551	6 719 783	40 232	0,60%
<b>Fundos Próprios</b>	<b>98 583 803</b>	<b>91 392 855</b>	<b>-7 190 948</b>	<b>-7,29%</b>	<b>106 104 716</b>	<b>99 010 595</b>	<b>-7 094 121</b>	<b>-6,69%</b>	<b>110 971 151</b>	<b>100 822 700</b>	<b>-10 148 450</b>	<b>-9,15%</b>
<b>Rácio de Solvência</b>	<b>253%</b>	<b>227%</b>	<b>-26%</b>		<b>252%</b>	<b>224%</b>	<b>-28%</b>		<b>249%</b>	<b>211%</b>	<b>-38%</b>	

Unidades em €

## Divulgação dos ganhos esperados incluídos nos prémios futuros

De acordo com o definido no nº 2 do artigo 260º. do Regulamento Delegado 2015/35 da Comissão de 10 de Outubro de 2014, a Allianz Trade em Portugal calcula o montante dos ganhos esperados incluídos nos prémios futuros como a diferença entre as provisões técnicas sem uma margem de risco calculada em conformidade com o disposto no artigo 77º. da Directiva 2009/138/CE e um cálculo das provisões técnicas sem uma margem de risco no pressuposto de que os prémios referentes aos contratos de seguro e de resseguro existentes, que devam ser recebidos no futuro, não são recebidos por qualquer outra razão que não a ocorrência dos eventos segurados, independentemente dos direitos legais ou contratuais do tomador de seguro de cessar a apólice. O montante relativo a ganhos esperados incluídos nos prémios futuros, brutos de resseguro, da Allianz Trade em Portugal, calculados com data referência de 31-12-2024, ascende a 9,628 milhares de euros.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 71 de 125

## 4.2. Risco de Mercado

Este risco decorre das variações adversas no valor dos ativos relacionados com alterações nos mercados de capitais, cambiais, imobiliários e de taxas de juro é representado pelo risco de mercado. Para responder ao Risco de Mercado, a Allianz Trade em Portugal dispõe de uma Política de Investimentos que tem como objetivo obter um “portfólio” de investimentos conservador e diversificado que permita uma adequada gestão ativo/passivo.

A Política de Investimentos é definida, controlada e aprovada pelo Comité Financeiro, com competências delegadas do Conselho de Administração.

O acompanhamento do cumprimento da Política de Investimentos e da evolução da performance da gestão da carteira é efetuado mensalmente, ao nível do Departamento Financeiro e Administrativo, e trimestralmente, ao nível do Comité Financeiro.

O “*Value at Risk*” (VaR) de Mercado é acompanhado mensalmente pelo Gestor da Carteira do BPI Gestão de Ativos.

A Carteira de Investimentos da Allianz Trade em Portugal deverá incluir os seguintes ativos:

- a) Todos os investimentos diretos ou indiretos (Fundos) em Ações;
- b) Todas as Participações Acionistas minoritárias da Companhia em companhias de seguros e serviços;
- c) Todos os investimentos diretos ou indiretos (Fundos) em Obrigações;
- d) Todos os investimentos em Numerário ou Fundos de Tesouraria (incluindo curto-prazo);
- e) Todos os investimentos em Fundos de *Private Equity*;
- f) Todos os investimentos em Imóveis (incluindo os de uso próprio) desde que sejam elegíveis para consumir risco imobiliário de acordo com as regras de solvência.
- g) Todos os ativos acima identificados fazem parte da “Carteira de Investimentos” da Companhia, com os itens a) a e) a constituírem a “Carteira de Investimentos Financeiros”.

No que respeita a matérias de sustentabilidade, a Allianz Trade em Portugal segue os princípios e critérios gerais e particulares de atuação estabelecidos pela entidade gestora de ativos de acordo com a sua política de integração de riscos de sustentabilidade.

A estratégia global de investimentos da Allianz Trade em Portugal é definida de forma a permitir uma gestão adequada e prudente de ativos e passivos, com respeito pelas seguintes regras:

- Todas as responsabilidades de contratos de seguro relativas a serviços futuros e passados, provisões de longo-prazo, dívidas de longo-prazo e passivos por impostos diferidos, que representem compromissos financeiros concretos para com segurados, instituições financeiras, empregados e autoridades públicas, que têm de ser respeitados em caso de cessação de atividade da Companhia, têm de ser cobertos por investimentos de rendimento fixo com um rating mínimo a definir pelo FICO.
- A Carteira de Investimentos Financeiros deverá ter um mínimo de aplicações de curto-prazo (inferiores a um ano) que permita cobrir qualquer deficit de liquidez que ocorra em resultado de um agravamento do Rácio Combinado até aos 120%.
- A Carteira de Investimentos deverá ser superior aos Capitais Próprios + Passivo de Longo-prazo.

A carteira de obrigações deverá garantir um fluxo regular de rendimentos a médio prazo com um risco mínimo. Não se destina a obter mais-valias nem a assumir riscos. É de acordo com este princípio que deverá ser evitada a concentração significativa em determinadas maturidades.

As mais-valias realizadas devem ser obtidas fora da carteira de obrigações e de forma a compensar eventuais perdas de rendimento no curto/médio prazo.

As situações de desvios à política atrás definida são analisadas e aprovadas pelo Comité Financeiro, que também tem definido, nas suas reuniões trimestrais, estratégias de resposta/adaptação à conjuntura económica e financeira.

Em 31 de Dezembro de 2024 e de 2023, o detalhe dos instrumentos financeiros por tipo de exposição ao risco de taxa de juro apresentava o seguinte detalhe:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 73 de 125

	2024				2023			
	Taxa fixa	Taxa Variável	Não sujeito a Tx. de Juro	Total	Taxa fixa	Taxa Variável	Não sujeito a Tx. de Juro	Total
<b>ATIVO</b>								
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	0	9 936 223	0	<b>9 936 223</b>	0	5 410 297	0	<b>5 410 297</b>
Ativos valorizados ao justo valor através de resultados	0	0	14 036 817	<b>14 036 817</b>	0	0	32 811 665	<b>32 811 665</b>
Ativos valorizados ao justo valor através de reservas	98 811 932	10 755 628	0	<b>109 567 560</b>	74 048 501	11 912 372	0	<b>85 960 874</b>
Empréstimos e contas a receber	0	0	0	<b>0</b>	0	0	0	<b>0</b>
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	0	0	3 473 236	<b>3 473 236</b>	0	0	2 405 353	<b>2 405 353</b>
	<b>98 811 932</b>	<b>20 691 851</b>	<b>17 510 053</b>	<b>137 013 836</b>	<b>74 048 501</b>	<b>17 322 669</b>	<b>35 217 019</b>	<b>126 588 190</b>
<b>PASSIVO</b>								
Depósitos recebidos de resseguradores	0	1 925	0	<b>1 925</b>	0	55 651	0	<b>55 651</b>
Outros credores por operações de seguro e outras operações	0	0	3 473 236	<b>3 473 236</b>	0	0	5 152 505	<b>5 152 505</b>
Valores por cobrar	0	0	-3 114 384	<b>-3 114 384</b>	0	0	-1 808 881	<b>-1 808 881</b>
Passivos de locação financeira	0	0	651 797	<b>651 797</b>	0	0	833 589	<b>833 589</b>
	<b>0</b>	<b>1 925</b>	<b>1 010 649</b>	<b>1 012 574</b>	<b>0</b>	<b>55 651</b>	<b>4 177 213</b>	<b>4 232 864</b>

Valores em €

No ano de 2024 à política de apetite ao risco foram adicionados dois novos controlos:

- *Duration gap limit*: com o objetivo de estabelecer uma restrição à sensibilidade dos fundos próprios à taxa de juro para assegurar uma correspondência equilibrada entre ativos e passivos;
- *Equity sensitivity limit*: Com o objetivo de impor uma restrição das concentrações locais, bem como a restrição das acumulações a nível do segmento. Assim, os limites asseguram uma diversificação suficiente dos riscos financeiros.

### Cenário de Stress ORSA – Risco de Mercado

Para o exercício de stress no risco de mercado, foi simulada uma crise da dívida soberana, com um *haircut* de 30% das dívidas públicas portuguesa, espanhola e italiana em carteira.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 74 de 125

Rácio de Solvência	2025				2026				2027			
	Base 253%	Stress 248%	Δ	Δ %	Base 252%	Stress 250%	Δ	Δ %	Base 249%	Stress 246%	Δ	Δ %
<b>o de Subscrição Não Vida</b>												
Risco de Prémios & Reservas	28 027 786	28 027 786	0	0,00%	29 515 078	29 515 078	0	0,00%	30 235 652	30 235 652	0	0,00%
Risco de Descontinuidade	1 222 591	1 222 591	0	0,00%	1 334 840	1 334 840	0	0,00%	928 412	928 412	0	0,00%
Risco Catastrófico	28 917 740	28 917 740	0	0,00%	32 156 493	32 156 493	0	0,00%	35 401 757	35 401 757	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-13 128 830	-13 128 830	0	0,00%	-14 205 670	-14 205 670	0	0,00%	-14 570 258	-14 570 258	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>45 039 286</b>	<b>45 039 286</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>48 800 742</b>	<b>48 800 742</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>51 995 564</b>	<b>51 995 564</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Risco de Incumprimento da Contraparte</b>												
Tipo I	1 136 458	1 136 458	0	0,00%	1 173 749	1 173 749	0	0,00%	1 224 177	1 224 177	0	0,00%
Tipo II	497 250	497 250	0	0,00%	521 926	521 926	0	0,00%	547 837	547 837	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-88 894	-88 894	0	0,00%	-92 862	-92 862	0	0,00%	-97 287	-97 287	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>1 544 814</b>	<b>1 544 814</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 602 813</b>	<b>1 602 813</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 726</b>	<b>1 674 726</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Risco de Mercado</b>												
Risco de Taxa de Juro	4 302 421	4 276 252	-26 169	-0,61%	4 349 663	4 310 847	-38 816	-0,89%	4 041 336	3 962 280	-79 056	-1,96%
Risco Acionista	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%
Risco Imobiliário	3 017 025	3 017 025	0	0,00%	2 986 152	2 986 152	0	0,00%	2 958 367	2 958 367	0	0,00%
Risco de Spread	1 647 305	1 647 305	0	0,00%	1 512 087	1 501 096	-10 991	-0,73%	1 241 101	1 214 540	-26 561	-2,14%
Risco de Concentração	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-3 385 636	-3 376 556	9 080	-0,27%	-3 336 069	-3 318 498	17 571	-0,53%	-3 107 910	-3 069 249	38 662	-1,24%
<b>Total</b>	<b>6 576 857</b>	<b>6 559 768</b>	<b>-17 089</b>	<b>-0,26%</b>	<b>6 507 575</b>	<b>6 475 339</b>	<b>-32 237</b>	<b>-0,50%</b>	<b>6 128 636</b>	<b>6 061 681</b>	<b>-66 955</b>	<b>-1,09%</b>
Efeito de Diversificação	-5 234 507	-5 223 913	10 594	-0,20%	-5 252 144	-5 231 823	20 321	-0,39%	-5 068 270	-5 025 191	43 079	-0,85%
<b>BSCR</b>	<b>47 926 450</b>	<b>47 919 955</b>	<b>-6 495</b>	<b>-0,01%</b>	<b>51 658 987</b>	<b>51 647 071</b>	<b>-11 915</b>	<b>-0,02%</b>	<b>54 730 656</b>	<b>54 706 779</b>	<b>-23 876</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Risco Operacional</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 494 090</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 576 200</b>	<b>1 576 200</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 240</b>	<b>1 674 240</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Ajustamento LAC DT	-10 378 313	-10 376 949	1 364	-0,01%	-11 179 389	-11 176 887	2 502	-0,02%	-11 845 028	-11 840 014	5 014	-0,04%
<b>SCR</b>	<b>39 042 226</b>	<b>39 037 095</b>	<b>-5 131</b>	<b>-0,01%</b>	<b>42 055 798</b>	<b>42 046 384</b>	<b>-9 413</b>	<b>-0,02%</b>	<b>44 559 868</b>	<b>44 541 005</b>	<b>-18 862</b>	<b>-0,04%</b>
<b>MCR</b>	<b>9 760 557</b>	<b>9 759 274</b>	<b>-1 283</b>	<b>-0,01%</b>	<b>10 513 949</b>	<b>10 511 596</b>	<b>-2 353</b>	<b>-0,02%</b>	<b>11 139 967</b>	<b>11 135 251</b>	<b>-4 716</b>	<b>-0,04%</b>
Total Ativos	165 717 543	163 906 268	-1 811 275	-1,09%	175 217 553	174 030 383	-1 187 170	-0,68%	184 093 742	182 488 356	-1 605 386	-0,87%
Total Passivos	67 133 740	67 133 740	0	0,00%	69 112 837	69 112 837	0	0,00%	73 122 592	73 122 592	0	0,00%
Resultados	4 595 760	3 215 133	-1 380 628	-30,04%	6 567 698	6 455 617	-112 081	-1,71%	6 679 551	6 698 314	18 763	0,28%
<b>Fundos Próprios</b>	<b>98 583 803</b>	<b>96 772 528</b>	<b>-1 811 275</b>	<b>-1,84%</b>	<b>106 104 716</b>	<b>104 917 546</b>	<b>-1 187 170</b>	<b>-1,12%</b>	<b>110 971 151</b>	<b>109 365 765</b>	<b>-1 605 386</b>	<b>-1,45%</b>
<b>o de Solvência</b>	<b>253%</b>	<b>248%</b>	<b>-5%</b>		<b>252%</b>	<b>250%</b>	<b>-3%</b>		<b>249%</b>	<b>246%</b>	<b>-3%</b>	

Unidades em €

### 4.3. Risco de Crédito

O risco de crédito da Carteira de Investimentos é balizado pela Política de Investimentos definida pelo Comité Financeiro e acompanhado mensalmente, ao nível do Departamento Financeiro e Administrativo, de acordo com o rating do emitente das obrigações em carteira.

A 31 de Dezembro de 2024 e 2023, o rating médio da Carteira de Obrigações era de "A".

O "Value at Risk" (VaR) de Crédito é acompanhado mensalmente pelo Gestor da Carteira do BPI Gestão de Ativos.

A 31 de Dezembro de 2024, 73,9% (2023: 42,9%) do total de risco de crédito interno estava alocado a exposições de seguro direto.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 75 de 125

## Resseguro

Ao nível do Resseguro, o Grupo Allianz Trade efetua um acompanhamento regular da capacidade financeira dos resseguradores que integram os Tratados de Resseguro da Companhia, bem como dos que tomam, em retrocessão, as coberturas que a Companhia colocou na resseguradora deste Grupo.

A 31 de Dezembro de 2024 e 2023, o *rating* mínimo apresentado pelos resseguradores que integraram os Tratados da Allianz Trade em Portugal ao longo dos anos, com responsabilidades ativas, era de "A-", sendo que mais de 97% das responsabilidades estavam colocadas em resseguradores com *rating* igual ou superior a "AA". Desde o ano de 2012 que os tratados de resseguro são cedidos a 100% a Resseguradoras do Grupo Allianz Trade.

Rating	Responsabilidades em Resseguro			
	2024		2023	
AA	19 874 224	97,6%	18 320 403	98,8%
AA-	23 337	0,1%	120 934	0,7%
A+	36 061	0,2%	36 230	0,2%
A	10 784	0,1%	10 797	0,1%
A-	0	0,0%	12 972	0,1%
N/ Definido	426 763	2,1%	42 681	0,2%
<b>Total</b>	<b>20 371 170</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 544 017</b>	<b>100,0%</b>

Valores em €

## Cenário de Stress ORSA – Risco de Incumprimento da Contraparte

O cenário considerado foi a diminuição significativa do *rating* do principal ressegurador da Companhia (Allianz Trade).

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 76 de 125

	2025				2026				2027			
	Base 253%	Stress 247%	Δ	Δ %	Base 252%	Stress 247%	Δ	Δ %	Base 249%	Stress 244%	Δ	Δ %
<b>Rácio de Solvência</b>												
<b>Risco de Subscrição Não Vida</b>												
Risco de Prémios & Reservas	28 027 786	28 082 377	54 591	0,19%	29 515 078	29 577 930	62 852	0,21%	30 235 652	30 300 334	64 682	0,21%
Risco de Descontinuidade	1 222 591	1 222 591	0	0,00%	1 334 840	1 334 840	0	0,00%	928 412	928 412	0	0,00%
Risco Catastrófico	28 917 740	28 917 740	0	0,00%	32 156 493	32 156 493	0	0,00%	35 401 757	35 401 757	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-13 128 830	-13 140 674	-11 844	0,09%	-14 205 670	-14 220 138	-14 468	0,10%	-14 570 258	-14 586 300	-16 042	0,11%
<b>Total</b>	<b>45 039 286</b>	<b>45 082 033</b>	<b>42 747</b>	<b>0,09%</b>	<b>48 800 742</b>	<b>48 849 126</b>	<b>48 383</b>	<b>0,10%</b>	<b>51 995 564</b>	<b>52 044 204</b>	<b>48 640</b>	<b>0,09%</b>
<b>Risco de Incumprimento da Contraparte</b>												
Tipo I	1 136 458	3 020 373	1 883 915	165,77%	1 173 749	3 097 860	1 924 111	163,93%	1 224 177	3 261 220	2 037 043	166,40%
Tipo II	497 250	497 250	0	0,00%	521 926	521 926	0	0,00%	547 837	547 837	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-88 894	-108 410	-19 516	21,95%	-92 862	-113 446	-20 583	22,17%	-97 287	-119 124	-21 836	22,45%
<b>Total</b>	<b>1 544 814</b>	<b>3 409 212</b>	<b>1 864 398</b>	<b>120,69%</b>	<b>1 602 813</b>	<b>3 506 341</b>	<b>1 903 528</b>	<b>118,76%</b>	<b>1 674 726</b>	<b>3 689 933</b>	<b>2 015 207</b>	<b>120,33%</b>
<b>Risco de Mercado</b>												
Risco de Taxa de Juro	4 302 421	4 303 022	601	0,01%	4 349 663	4 350 031	368	0,01%	4 041 336	4 041 974	638	0,02%
Risco Acionista	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%
Risco Imobiliário	3 017 025	3 017 025	0	0,00%	2 986 152	2 986 152	0	0,00%	2 958 367	2 958 367	0	0,00%
Risco de Spread	1 647 305	1 647 305	0	0,00%	1 512 087	1 512 087	0	0,00%	1 241 101	1 241 101	0	0,00%
Risco de Concentração	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-3 385 636	-3 385 844	-208	0,01%	-3 336 069	-3 336 191	-122	0,00%	-3 107 910	-3 108 128	-217	0,01%
<b>Total</b>	<b>6 576 857</b>	<b>6 577 250</b>	<b>393</b>	<b>0,01%</b>	<b>6 507 575</b>	<b>6 507 821</b>	<b>246</b>	<b>0,00%</b>	<b>6 128 636</b>	<b>6 129 057</b>	<b>421</b>	<b>0,01%</b>
Efeito de Diversificação	-5 234 507	-6 074 247	-839 740	16,04%	-5 252 144	-6 113 644	-861 500	16,40%	-5 068 270	-5 982 799	-914 529	18,04%
<b>BSCR</b>	<b>47 926 450</b>	<b>48 994 249</b>	<b>1 067 799</b>	<b>2,23%</b>	<b>51 658 987</b>	<b>52 749 644</b>	<b>1 090 657</b>	<b>2,11%</b>	<b>54 730 656</b>	<b>55 880 395</b>	<b>1 149 740</b>	<b>2,10%</b>
<b>Risco Operacional</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 494 090</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 576 200</b>	<b>1 576 200</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 240</b>	<b>1 674 240</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Ajustamento LAC DT	-10 378 313	-10 602 551	-224 238	2,16%	-11 179 389	-11 408 427	-229 038	2,05%	-11 845 028	-12 086 473	-241 445	2,04%
<b>SCR</b>	<b>39 042 226</b>	<b>39 885 788</b>	<b>843 561</b>	<b>2,16%</b>	<b>42 055 798</b>	<b>42 917 417</b>	<b>861 619</b>	<b>2,05%</b>	<b>44 559 868</b>	<b>45 468 162</b>	<b>908 294</b>	<b>2,04%</b>
<b>MCR</b>	<b>9 760 557</b>	<b>9 971 447</b>	<b>210 890</b>	<b>2,16%</b>	<b>10 513 949</b>	<b>10 729 354</b>	<b>215 405</b>	<b>2,05%</b>	<b>11 139 967</b>	<b>11 367 040</b>	<b>227 074</b>	<b>2,04%</b>
Total Ativos	165 717 543	165 675 564	-41 979	-0,03%	175 217 553	175 171 578	-45 975	-0,03%	184 093 742	184 047 610	-46 132	-0,03%
Total Passivos	67 133 740	67 123 035	-10 705	-0,02%	69 112 837	69 101 113	-11 724	-0,02%	73 122 592	73 110 828	-11 764	-0,02%
Resultados	4 595 760	4 595 760	0	0,00%	6 567 698	6 567 698	0	0,00%	6 679 551	6 679 551	0	0,00%
<b>Fundos Próprios</b>	<b>98 583 803</b>	<b>98 552 529</b>	<b>-31 274</b>	<b>-0,03%</b>	<b>106 104 716</b>	<b>106 070 464</b>	<b>-34 252</b>	<b>-0,03%</b>	<b>110 971 151</b>	<b>110 936 782</b>	<b>-34 368</b>	<b>-0,03%</b>
<b>Rácio de Solvência</b>	<b>253%</b>	<b>247%</b>	<b>-5%</b>		<b>252%</b>	<b>247%</b>	<b>-5%</b>		<b>249%</b>	<b>244%</b>	<b>-5%</b>	

Unidades em €

### 4.3.1. Risco de Liquidez

A gestão do risco de liquidez é conduzida no sentido de a Companhia se encontrar capacitada em cumprir as suas obrigações e responsabilidades.

A Allianz Trade em Portugal dispõe de políticas e procedimentos para mitigação do risco de liquidez, em destaque a transferência de risco pelo resseguro, referido no ponto 4.1., a política de apetite ao risco, que tem em consideração as estratégias de risco e de negócio e estabelece limites globais de risco que a Companhia está disposta a aceitar para atingir os seus objetivos estratégicos, referido no ponto 4.2., e a política de investimentos.

A política de Investimentos disponibiliza o enquadramento para a gestão dos investimentos e da liquidez da Allianz Trade em Portugal, servindo de modelo para a gestão da liquidez e dos investimentos.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 77 de 125

Os seus principais objetivos de gestão são:

1. Preservação do Capital;
2. *Compliance* com os limites de apetite ao risco definidos pela Companhia;
3. Manutenção dos requisitos de liquidez definidos;
4. Maximização da taxa de rentabilidade;
5. *Compliance* com a legislação e regulamentação em vigor;
6. Adequação da gestão entre Ativos e Responsabilidades de contratos de seguros, quer relativas a serviços futuros, quer relativas a serviços passados.

Em 2024, a carteira de investimentos da Allianz Trade em Portugal cresceu 6% para 132,0 milhões de euros. Apesar de alguma movimentação entre as diferentes classes de ativos, a principal razão para o crescimento da carteira foi o investimento de cash-flows e do valor relativo aos dividendos de 2023, que não foi distribuído, em obrigações, assim como uma valorização da carteira de obrigações acabou por registar menos valias não realizadas de -1,7 milhões de euros quando em Dezembro de 2023, eram de -2,4 milhões de euros e dos fundos de ações em sinal contrário. O valor investido em fundos de ações e de mercado monetário foi também reinvestido, cerca de 17 milhões de euros, em obrigações, demonstrando uma estratégia mais prudente por parte da Companhia.

Em 31 de Dezembro de 2024, a carteira de investimentos da Allianz Trade em Portugal representava 79% do total de ativos da Companhia, composta por 110,0 milhões de euros em obrigações, das quais 40,1 milhões de euros são obrigações de dívida soberana, 6,4 milhões de euros em fundos de investimentos imobiliários, 8,4 milhões de euros em depósitos à ordem, 7,6 milhões de euros em fundos de ações e de mercado monetário e 0,9 milhões de euros em propriedades.

A Allianz Trade em Portugal manteve uma política de investimentos prudente ao longo de 2024.

Em 31 de Dezembro de 2024 e 2023, os cash-flows previsionais (não descontados) dos instrumentos financeiros, segundo a sua maturidade contratual, apresentavam a seguinte distribuição:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 78 de 125

Valores em euros

2024	Até 1 mês	Até 3 meses	de 3 a 6 meses	de 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	Entre 10 e 20 anos	Indeterminado	Total
<b>Ativo</b>										
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	9 936 223	0	0	0	0	0	0	0	0	9 936 223
Ativos valorizados ao justo valor através de resultados	17 256 908	0	0	0	0	0	0	0	0	17 256 908
Ativos valorizados ao justo valor através de reservas	8 727 717	1 782 875	4 917 542	54 619 978	24 334 965	10 555 633	7 113 210	0	0	112 051 918
Empréstimos e contas a receber	0	0	0	0	0	0	0	0	25 994	25 994
Saldos a receber por operações de seguro e outras operações	3 812 514	0	0	0	0	0	0	0	0	3 812 514
<b>Total</b>	<b>39 733 361</b>	<b>1 782 875</b>	<b>4 917 542</b>	<b>54 619 978</b>	<b>24 334 965</b>	<b>10 555 633</b>	<b>7 113 210</b>	<b>0</b>	<b>25 994</b>	<b>143 083 556</b>
<b>Passivo</b>										
Depósitos recebidos de resseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	1 925	1 925
Saldos a pagar por operações de seguro e outras operações	6 246 621	0	0	0	0	0	0	0	0	6 246 621
<b>Total</b>	<b>6 246 621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 925</b>	<b>6 248 546</b>

Valores em euros

2023	Até 1 mês	Até 3 meses	de 3 a 6 meses	de 6 meses a 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	Entre 10 e 20 anos	Indeterminado	Total
<b>Ativo</b>										
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	5 410 297	0	0	0	0	0	0	0	0	5 410 297
Ativos valorizados ao justo valor através de resultados	34 353 624	0	0	0	0	0	0	0	0	34 353 624
Ativos valorizados ao justo valor através de reservas	0	1 840 648	4 604 953	8 679 925	35 253 617	18 309 877	17 182 802	0	0	85 871 821
Empréstimos e contas a receber	0	0	0	0	0	0	0	0	31 643	31 643
Saldos a receber por operações de seguro e outras operações	2 179 253	0	0	0	0	0	0	0	0	2 179 253
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>1 840 648</b>	<b>4 604 953</b>	<b>8 679 925</b>	<b>35 253 617</b>	<b>18 309 877</b>	<b>17 182 802</b>	<b>0</b>	<b>39 795 565</b>	<b>125 667 386</b>
<b>Passivo</b>										
Depósitos recebidos de resseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	55 651	55 651
Saldos a pagar por operações de seguro e outras operações	5 152 505	0	0	0	0	0	0	0	0	5 152 505
<b>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>55 651</b>	<b>5 208 156</b>

Os saldos apresentados nos quadros não são comparáveis com os saldos contabilísticos, dado incluírem fluxos de caixa projetados e não se encontrarem descontados.

O apuramento dos cash-flows previsionais dos instrumentos financeiros foi determinado por forma a cumprir os requisitos de divulgação aplicáveis. Os principais pressupostos que foram utilizados no apuramento dos fluxos previsionais, foram os seguintes:

- As disponibilidades de caixa e depósitos à ordem foram classificadas como “liquidez imediata” e com maturidade “até 1 mês”;
- Os instrumentos de capital foram classificados com maturidade “Indeterminado”;

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 79 de 125

- Os fluxos de capital e juros relativos aos títulos de dívida foram alocados na maturidade consoante o seu vencimento, até uma maturidade máxima de 20 anos;
- Os depósitos a prazo, incluídos na rubrica “Empréstimos e contas a receber”, foram alocados por maturidade de acordo com a respetiva data de vencimento;
- Os depósitos junto de empresas cedentes, incluídos na rubrica “Empréstimos e contas a receber”, que correspondem a provisões retidas por resseguradas, no âmbito dos tratados de resseguro aceite em vigor, foram classificados no intervalo de maturidade “Indeterminado”;
- Os depósitos recebidos de resseguradores correspondem a provisões retidas a resseguradores, no âmbito dos tratados de resseguro em vigor, tendo sido classificados com maturidade “Indeterminado”.

### **Cenário de *Stress* ORSA – Risco de Liquidez**

O cenário considera sinistros no ramo caução, no sector da construção, sendo este com maior concentração de capitais seguros.

Foi simulada uma perda de 25% dos capitais seguros no sector mencionado acima e ao valor de seguro direto foram aplicadas as taxas de cedência de resseguro em vigor, por cada ano de subscrição.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 80 de 125

Rácio de Solvência	2025				2026				2027			
	Base 253%	Stress 213%	Δ	Δ %	Base 252%	Stress 222%	Δ	Δ %	Base 249%	Stress 222%	Δ	Δ %
<b>Risco de Subscrição Não Vida</b>												
Risco de Prémios & Reservas	28 027 786	28 027 786	0	0,00%	29 515 078	29 515 078	0	0,00%	30 235 652	30 235 652	0	0,00%
Risco de Descontinuidade	1 222 591	1 222 591	0	0,00%	1 334 840	1 334 840	0	0,00%	928 412	928 412	0	0,00%
Risco Catastrófico	28 917 740	28 917 740	0	0,00%	32 156 493	32 156 493	0	0,00%	35 401 757	35 401 757	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-13 128 830	-13 128 830	0	0,00%	-14 205 670	-14 205 670	0	0,00%	-14 570 258	-14 570 258	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>45 039 286</b>	<b>45 039 286</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>48 800 742</b>	<b>48 800 742</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>51 995 564</b>	<b>51 995 564</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Risco de Incumprimento da Contraparte</b>												
Tipo I	1 136 458	1 136 458	0	0,00%	1 173 749	1 173 749	0	0,00%	1 224 177	1 224 177	0	0,00%
Tipo II	497 250	497 250	0	0,00%	521 926	521 926	0	0,00%	547 837	547 837	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-88 894	-88 894	0	0,00%	-92 862	-92 862	0	0,00%	-97 287	-97 287	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>1 544 814</b>	<b>1 544 814</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 602 813</b>	<b>1 602 813</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 726</b>	<b>1 674 726</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Risco de Mercado</b>												
Risco de Taxa de Juro	4 302 421	3 567 933	-734 488	-17,07%	4 349 663	3 866 113	-483 549	-11,12%	4 041 336	3 725 544	-315 792	-7,81%
Risco Acionista	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%
Risco Imobiliário	3 017 025	3 017 025	0	0,00%	2 986 152	2 986 152	0	0,00%	2 958 367	2 958 367	0	0,00%
Risco de Spread	1 647 305	1 376 804	-270 502	-16,42%	1 512 087	1 355 380	-156 708	-10,36%	1 241 101	1 152 036	-89 065	-7,18%
Risco de Concentração	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-3 385 636	-3 004 672	380 964	-11,25%	-3 336 069	-3 102 204	233 865	-7,01%	-3 107 910	-2 958 206	149 704	-4,82%
<b>Total</b>	<b>6 576 857</b>	<b>5 952 832</b>	<b>-624 025</b>	<b>-9,49%</b>	<b>6 507 575</b>	<b>6 101 183</b>	<b>-406 392</b>	<b>-6,24%</b>	<b>6 128 636</b>	<b>5 873 483</b>	<b>-255 153</b>	<b>-4,16%</b>
Efeito de Diversificação	-5 234 507	-4 844 260	390 247	-7,46%	-5 252 144	-4 994 691	257 453	-4,90%	-5 068 270	-4 903 721	164 549	-3,25%
<b>BSCR</b>	<b>47 926 450</b>	<b>47 692 672</b>	<b>-233 778</b>	<b>-0,49%</b>	<b>51 658 987</b>	<b>51 510 048</b>	<b>-148 939</b>	<b>-0,29%</b>	<b>54 730 656</b>	<b>54 640 051</b>	<b>-90 604</b>	<b>-0,17%</b>
<b>Risco Operacional</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 494 090</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 576 200</b>	<b>1 576 200</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 674 240</b>	<b>1 674 240</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Ajustamento LAC DT	-10 378 313	-10 329 220	49 093	-0,47%	-11 179 389	-11 148 112	31 277	-0,28%	-11 845 028	-11 826 001	19 027	-0,16%
<b>SCR</b>	<b>39 042 226</b>	<b>38 857 542</b>	<b>-184 685</b>	<b>-0,47%</b>	<b>42 055 798</b>	<b>41 938 136</b>	<b>-117 662</b>	<b>-0,28%</b>	<b>44 559 868</b>	<b>44 488 290</b>	<b>-71 577</b>	<b>-0,16%</b>
<b>MCR</b>	<b>9 760 557</b>	<b>9 714 385</b>	<b>-46 171</b>	<b>-0,47%</b>	<b>10 513 949</b>	<b>10 484 534</b>	<b>-29 415</b>	<b>-0,28%</b>	<b>11 139 967</b>	<b>11 122 073</b>	<b>-17 894</b>	<b>-0,16%</b>
Total Ativos	165 717 543	149 717 543	-16 000 000	-9,65%	175 217 553	162 103 535	-13 114 018	-7,48%	184 093 742	171 765 730	-12 328 012	-6,70%
Total Passivos	67 133 740	67 103 363	-30 376	-0,05%	69 112 837	69 044 187	-68 650	-0,10%	73 122 592	73 013 371	-109 221	-0,15%
Resultados	4 595 760	-9 831 194	-14 426 954	-313,92%	6 567 698	7 592 255	1 024 557	15,60%	6 679 551	7 766 726	1 087 175	16,28%
<b>Fundos Próprios</b>	<b>98 583 803</b>	<b>82 614 179</b>	<b>-15 969 624</b>	<b>-16,20%</b>	<b>106 104 716</b>	<b>93 059 348</b>	<b>-13 045 368</b>	<b>-12,29%</b>	<b>110 971 151</b>	<b>98 752 359</b>	<b>-12 218 791</b>	<b>-11,01%</b>
<b>Rácio de Solvência</b>	<b>253%</b>	<b>213%</b>	<b>-40%</b>		<b>252%</b>	<b>222%</b>	<b>-30%</b>		<b>249%</b>	<b>222%</b>	<b>-27%</b>	

Unidades em €

## 4.4. Risco Operacional

O risco operacional corresponde ao risco de perdas resultantes da inadequação ou falhas não intencionais em processos, pessoas ou sistemas, ou eventos externos, no âmbito da atividade diária da Companhia.

Por forma a mitigar o risco operacional, a Allianz Trade em Portugal dispõe de diversos mecanismos de controlo:

- Programa de Avaliação de Riscos** – Agregação e avaliação de todos os processos riscos e ações de mitigação da Companhia, revisto e discutido numa base anual, ou sempre que necessário.
- Instruções de Serviço** – Formalizam a regulamentação interna e incluem a Delegação de Competências.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 81 de 125

3. **Seguros** – Mantém uma gama alargada de seguros de pessoas, bens e responsabilidade civil que cobre totalmente as exigências legais a que está sujeita.
4. **Plano de Emergência** – Composto por um plano de prevenção, atuação e evacuação.
5. **Acesso Físico às Instalações** – Regulado por Instrução de Serviço com vigilância física permanente às áreas comuns e sistema de videovigilância nas zonas de acesso ao interior das frações. O acesso ao interior das frações é feito através de um sistema de controlo de acesso com abertura através de cartão de proximidade.
6. **Acesso aos Sistemas de Informação** – procedimentos escritos que regulam a criação e manutenção de utilizadores e “passwords” de acesso às aplicações / sistemas informáticos. O Centro Informático tem acesso restrito, controlado por um sistema de cartão ativado por radiofrequência. A estrutura de rede da Companhia dispõe de firewalls, por software e hardware, para sua proteção. Adicionalmente, a Allianz Trade em Portugal dispõe de um antivírus centralizado, atualizado frequentemente.
7. **Sistema de Backups** - De forma a fazer face à interrupção da atividade e a falhas nos sistemas, a Allianz Trade em Portugal dispõe de um sistema de backups, diários e semanais, devidamente documentado. Os backups diários são postos à guarda do fornecedor da infraestrutura no Plano de Continuidade de Negócio.
8. **Registo de ocorrências** - Em 2024, a Allianz Trade em Portugal manteve o sistema de registo, classificação e acompanhamento de ocorrências de perdas, reais ou potenciais, decorrentes de danos em ativos físicos ou pessoas, falhas em sistemas informáticos ou interrupção da atividade, falhas na gestão e execução de procedimentos, fraude externa, fraude interna, violação dos deveres profissionais ou violação das normas laborais, que foi implementado no exercício de 2008, no âmbito do Sistema de Gestão de Riscos e Controlo Interno em vigor na Companhia.  
A Comissão de Gestão de Risco efetuou, nas suas reuniões, a análise dos registos efetuados, bem como das medidas a tomar/tomadas em consequência das ocorrências em causa. Estes registos são regularmente analisados pela Comissão Executiva do Conselho de Administração.
9. **Plano de Continuidade de Negócio** – Revisto em 2024, com uma frequência anual, de modo a atualizar o plano de acordo com as necessidades e regulamentos em vigor.

10. **Política Antifraude** - O enquadramento desta Política foi objeto de revisão e atualização em 2023, não tendo tido alterações estruturais. O Grupo Antifraude, cuja constituição e funcionamento se encontram enquadrados nas medidas de prevenção e deteção da fraude, reuniu por duas vezes quer em 2023, quer em 2024, para o acompanhamento de situações de suspeita de potencial fraude. Não foi identificada a necessidade de adoção de medidas adicionais em acréscimo ou suporte das já tomadas e previstas pelos departamentos envolvidos. Ainda neste âmbito, durante o ano de 2024, foi realizada uma formação a todos os colaboradores da Companhia sobre medidas, procedimentos para prevenção, deteção e reporte da fraude.

## 4.5. Outros riscos materiais

### Risco Reputacional

O risco Reputacional pode ser definido como risco de a Companhia incorrer em perdas (perda de clientes, custos de litigação, redução de proveitos e outras) decorrentes de publicidade ou reputação negativa face às práticas de negócio da empresa de seguros, ou dos grupos seus acionistas, passadas ou presentes, quer sejam ou não verdadeiras.

Este é um risco que pode ser considerado como o resultado da ocorrência de outros riscos, estando associado a diversos processos da Companhia.

Considera-se que é mitigado pela existência de mecanismos que aumentam o nível de perceção do mesmo nas diversas áreas da Companhia, e ainda pela existência de um código de conduta, de um sistema de gestão de reclamações e provedor do cliente, e com implementação de diversas políticas que visam assegurar o cumprimento da legislação e regulamentação aplicável à Companhia e o tratamento adequado dos clientes.

Em 2024, não foram rececionadas reclamações via Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões nem foram apresentadas reclamações ao Provedor do Cliente.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 83 de 125

## Risco Estratégico

O risco estratégico advém do impacto atual e futuro nos proveitos ou no capital que resulta de decisões de negócio inadequadas, implementação imprópria de decisões ou falta de capacidade de resposta às alterações ocorridas no mercado.

Pode resultar de uma eventual incompatibilidade entre duas ou mais das seguintes componentes: os próprios objetivos estratégicos da empresa de seguros, as estratégias de negócio desenvolvidas para atingir esses objetivos, os recursos aplicados na respetiva prossecução, a qualidade da sua implementação, a capacidade de adaptação a alterações do meio envolvente e a situação dos mercados em que a empresa de seguros opera.

Os recursos necessários para a concretização das estratégias de negócio podem ser tangíveis ou intangíveis e incluem canais de comunicação, sistemas operativos, redes de distribuição e ainda capacidades e competências de gestão.

Por forma a mitigar/gerir este risco, a Allianz Trade em Portugal define objetivos estratégicos de alto nível, aprovados e supervisionados pelo Conselho de Administração.

A concretização da estratégia da Companhia é efetuada através de uma cadeia de responsabilidades com início no Conselho de Administração e conduzida pela Comissão Executiva, que detalha os objetivos estratégicos de alto nível e monitoriza a sua concretização, passando pelos responsáveis de primeira linha de cada Departamento, que têm a responsabilidade de delinear planos para atingir esses objetivos, e termina nos colaboradores da Companhia que, diariamente, no âmbito das suas funções, procuram atingir os objetivos propostos.

## Riscos de TIC

Os riscos de Tecnologia de Informação e Comunicação são uma preocupação crescente nas organizações considerando o papel crítico que a tecnologia desempenha nas operações do dia-a-dia e no seu negócio. Os riscos relacionados com a *cibersegurança* podem comprometer dados sensíveis e interromper os serviços essenciais da companhia. Adicionalmente, e privacidade de dados é

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 84 de 125

também uma preocupação, especialmente devido ao RGPD que exige regras no âmbito da proteção de dados pessoais dos clientes da companhia.

O Risco de *cibersegurança* faz parte da realidade da Allianz Trade em Portugal e deste modo, desde 2023, fruto da atualização da tabela de riscos da Companhia, procedeu-se à integração dos sistemas de tecnologia de informação e comunicação com riscos relacionados com o plano de continuidade de negócio, a segurança de informação e alterações às aplicações e sistemas. Adicionalmente, foi também criada a função de Segurança de Informação a qual tem também uma política orientadora.

O Processo de integração no Grupo Allianz Trade permitiu a integração de novos processos e procedimentos, sendo assim possível beneficiar do conhecimento, recursos e da experiência do grupo a este nível. Os riscos de TIC fazem parte da realidade do Grupo Allianz Trade e são geridos através de melhorias contínuas na identificação e avaliação de riscos com o objetivo de garantir a resiliência e reputação do Grupo. O Grupo dispõe de uma *framework* de Governação e Segurança de Informação que identifica, avalia e monitoriza os riscos de forma contínua, que tem por base uma estratégia de gestão de riscos relacionados com a *cibersegurança*, a qual se baseia em princípios estabelecidos nas estratégias de negócios e de IT.

Desta forma, em 2024, a Allianz Trade em Portugal implementou processos e procedimentos do Grupo, que versam sobre a identificação, monitorização e mitigação de riscos de TIC, integrando a este nível diversos departamentos da Companhia, a título de exemplo, Departamento de Sistemas de Informação, Gestão de Riscos e *Compliance*. Foi também dada continuação ao procedimento interno estabelecido, com o objetivo de monitorizar riscos já existentes, através do Programa de Avaliação de Riscos, o qual é elaborado anualmente por todos os departamentos, permitindo identificar a exposição de forma geral e individual (por departamento) do risco da Companhia.

Adicionalmente, a Companhia encontra-se também a desenvolver um projeto no âmbito do Regulamento UE 2022/2554 (Regulamento DORA) desde 2024, em conjunto com o Grupo Allianz Trade, o qual tem como objetivo fortalecer a resiliência operacional digital das entidades financeiras, e que estabelece requisitos para a gestão dos riscos de TIC das, promovendo uma abordagem padronizada e abrangente para a segurança digital. Neste sentido, foi delineado um plano de ação

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 85 de 125

de implementação de diversas iniciativas, as quais versam sobre diversos temas e contam com a colaboração de vários departamentos da Companhia.

Uma vez que a integração no Grupo Allianz Trade é realizada por diferentes etapas e a diversos níveis, a Companhia encontra-se já desde 2023 a desenvolver atividades do Grupo no âmbito dos riscos de TIC, tendo sempre em consideração a sua realidade operacional, a dimensão e complexidade. Este esforço é essencial para garantir que a transição seja suave e que os riscos de TIC sejam adequadamente mitigados na Companhia. Ao adaptar práticas e procedimentos de forma a alinhar-se com os padrões do Grupo Allianz Trade, a Companhia fortalece sua resiliência operacional e posiciona-se para aproveitar as oportunidades de crescimento e inovação que a integração oferece, assegurando assim que a continuemos a proteger os nossos ativos e a manter a confiança dos nossos clientes, enquanto nos envolvemos na complexidade do novo e moderno ambiente digital.

### **Riscos de Sustentabilidade**

Durante o ano de 2024 a Allianz Trade em Portugal continuou a reforçar o seu compromisso social e a apostar no talento e na diversidade. Em destaque, foi nomeado um *Sustainability champion* responsável por assegurar a integração dos temas ESG (*Environmental, Social, and Governance*), reforçar a visibilidade interna e externa através da promoção da cultura organizacional, iniciativas ambientais e de apoio social e formação na temática.

Foi criado um grupo ESG, que conta com a participação de colaboradores de diferentes departamentos, assegurando o envolvimento e uma visão holística do tema, promovendo uma cultura de responsabilidade partilhada e de cooperação e de modo a garantir que as práticas sustentáveis são incorporadas em todos os níveis e processos, desde a estratégia de negócios até ao atendimento ao cliente.

Adicionalmente, fruto do processo de integração no Grupo Allianz, a companhia tem integrado políticas, processos e procedimentos relacionados com a Sustentabilidade, o que permitirá, a médio prazo, beneficiar do conhecimento, recursos e trabalhos desenvolvidos que o Grupo dispõe para o efeito. Nomeadamente, adoção de estratégias para iniciar a descarbonização do portfólio, liderando, pelo exemplo, nas suas próprias operações.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 86 de 125

No âmbito da sua atividade de comercialização de seguros de crédito, a Allianz Trade em Portugal assegura aos seus tomadores a proteção do negócio contra o risco de não pagamento de vendas a crédito pelos seus clientes, bem como face a situações de atrasos no pagamento, falência, insuficiência de meios de pagamento, entre outros.

Tanto os tomadores de seguro da Allianz Trade em Portugal como os seus clientes (doravante designados como entidades de risco) operam nos mais variados setores de atividade, quer no mercado interno quer no mercado externo, e estão expostos a um conjunto de riscos físicos e de transição que decorrem das alterações climáticas.

O impacto destes riscos assumirá maior relevância em determinados setores em detrimento de outros, sendo que nos setores mais afetados as entidades podem estar suscetíveis a incrementos relevantes nos custos operacionais, redução da produção, redução da procura, maiores custos com capital, entre outros.

Na medida em que estes impactos nos tomadores de seguro e entidades de risco afetam o negócio da Allianz Trade em Portugal, também esta se encontra exposta a um conjunto relevante de riscos de alterações climáticas, com os seguintes potenciais impactos ao nível da subscrição e provisionamento da Companhia:

#### Impacto na produção e subscrição:

- Os impactos de alterações climáticas nos tomadores de seguro da Allianz Trade em Portugal pode resultar na diminuição na sua produção ou incremento de custos, levando a um menor apetite por vendas a crédito, ou maior apetite por autosseguro - menor negócio para a Companhia;
- A redução na produção das entidades de risco cobertas pela Allianz Trade em Portugal poderá resultar no decréscimo da aquisição de bens e serviços por parte destas entidades aos clientes da Companhia. Em face desta menor procura, os tomadores de seguro poderão observar um decréscimo na faturação e conseqüente redução na necessidade de cobertura de riscos. Este cenário resulta também num menor volume de PBEs para a Allianz Trade em Portugal nos setores mais fortemente afetados por riscos de alterações climáticas;

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 87 de 125

Impacto na sinistralidade e provisionamento:

- Por outro lado, os incrementos nos custos operacionais das entidades de risco cobertas pela Allianz Trade em Portugal podem potenciar situações de atrasos no pagamento ou, num cenário mais extremo, situações de incumprimento, resultando num aumento da sinistralidade para a Companhia. Poderá ser também necessário equacionar a revisão de pressupostos de provisionamento com vista a contemplar riscos de alterações climáticas.

Em 2023, a tabela de riscos sofreu uma reestruturação de modo a incluir os riscos relacionados com a sustentabilidade/ESG (*Environment, Social and Governance*), alterando deste modo a forma como estes são avaliados no âmbito do PAR.

Posteriormente procurou-se avaliar a materialidade da exposição da Allianz Trade em Portugal aos setores de atividade mais suscetíveis a sofrer o impacto dos riscos físicos e de transição identificados, os quais foram denominados de “setores sensíveis a riscos de alterações climáticas” (ou “*climate sensitive*”), tendo-se considerado como ponderador o total do valor de garantias às entidades de risco em cada setor.

Da análise foi possível concluir que cerca de 51,4% das exposições a tomadores de seguro e cerca de 41,3% das exposições a entidades de risco podem ser classificadas como exposições a setores “*climate sensitive*”

A seguinte tabela resume os principais sectores nos quais as entidades de risco e tomadores de seguro da Allianz Trade em Portugal operam e a % de exposição (conforme mensurada pelo total de garantias concedidas) que é “*climate sensitive*”.

Setor	Exposição “ <i>climate sensitive</i> ”	
	Tomadores Seguro	Entidades de Risco
Energy	20,5%	3,3%
Textile	6,0%	4,0%
Construction	4,5%	10,2%
Automotive Manufacturers	3,4%	4,6%
Machinery & Equipment	3,3%	1,5%

**COSEC - Companhia de Seguro de Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 88 de 125

Transport	3,0%	6,1%
Chemicals	3,0%	1,5%
Metal	2,1%	2,4%
Others	5,7%	7,6%
	<b>51,4%</b>	<b>41,3%</b>

Com base na análise efetuada aos vários riscos de alterações climáticas que os setores com maior exposição *climate sensitive* da Allianz Trade em Portugal enfrentam propõe-se identificar como materiais:

- **Riscos físicos, quer agudos quer crónicos**, cujo se impacto se espera sobretudo no médio-longo prazo;

Com base na avaliação levada a cabo, determinou-se que os riscos agudos e crónicos sejam considerados potencialmente materiais para a Allianz Trade em Portugal a médio/longo prazo.

- **Riscos de transição políticos**, com impacto esperado no curto-médio prazo.

Antecipa-se que a transição energética exigida pelo choque político terá impactos relevantes nas receitas e nas despesas operacionais das empresas em todos os setores analisados, principalmente em empresas que não sejam capazes de efetuar com sucesso a transição para soluções com menores riscos ambientais, pelo que se considera material a exposição da Companhia a estes riscos.

- **Riscos tecnológicos**, com impacto sobretudo no médio prazo.

Antecipa-se que em grande parte dos setores analisados existam riscos relevantes associados à transição para bens e serviços menos poluidores, a qual implicará investimentos em novas tecnologias e um incremento de custos operacionais, pelo que se considera este risco material para a Allianz Trade em Portugal.

- **Riscos de sentimento de mercado e reputacionais**, cujo impacto se antecipa já no curto-médio prazo.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 89 de 125

As alterações climáticas e a sustentabilidade estão a tornar-se fatores cada vez mais importantes para muitos consumidores e investidores, os quais têm vindo a pressionar cada vez mais as empresas a reduzirem as suas emissões prejudiciais para o ambiente e a tomarem escolhas mais conscientes do ponto de vista ambiental.

Para a definição dos cenários de alterações climáticas a incorporar no exercício foi efetuada uma análise das metodologias apresentadas pela EIOPA no referido *Application Guidance*.

Da análise realizada aos exemplos elencados, considera-se que a metodologia que melhor se adequa à natureza dos seguros de crédito e caução comercializados pela Companhia e ao risco que a Companhia cobre será o recurso a cenários alavancados em *stress tests* "tradicionais" abrangidos pelo exercício ORSA, os quais comportam uma comparação entre o *baseline* de SII e um cenário no qual vários parâmetros são chocados.

### Cenário de Stress ORSA – Risco Climático

Tendo por base esta metodologia, a Allianz Trade em Portugal testou um cenário de Stress Climático entre a transição "ordeira" e a transição "desordeira":

Transição "ordeira" – a transição ecológica começa de imediato de forma ordeira, com a introdução de medidas proativas, em linha com Acordo de Paris. Pressupõe-se ao abrigo deste cenário que o aumento da temperatura será mantido abaixo dos 2 °C (em relação aos níveis pré-industriais) e que a neutralidade carbónica será atingida até 2050 e neutralidade de outros gases de estufa nas décadas seguintes. Os riscos de transição neste cenário são minimizados.

Transição "desordeira" – a transição ecológica acontece de forma súbita, e obriga a implementação rápida de medidas e políticas a nível global. Pressupõe-se também que o aumento da temperatura será mantido abaixo dos 2 °C (em relação aos níveis pré-industriais) mas apenas após uma transição desordeira, que se reflete em riscos acrescidos de transição.

O choque engloba, ao longo do horizonte temporal do ORSA:

- Redução de 15% do volume de prémios projetados para os setores "*climate sensitive*"
- Aumento em 10% da taxa de sinistralidade projetada para os setores "*climate sensitive*"

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 90 de 125

Rácio de Solvência	2025				2026				2027			
	Base 253%	Stress 266%	Δ	Δ %	Base 252%	Stress 261%	Δ	Δ %	Base 253%	Stress 261%	Δ	Δ %
<b>Risco de Subscrição Não Vida</b>												
Risco de Prémios & Reservas	28 027 786	26 924 577	-1 103 210	-3,94%	29 515 078	28 346 243	-1 168 836	-3,96%	28 027 786	28 460 252	432 466	1,54%
Risco de Descontinuidade	1 222 591	1 222 591	0	0,00%	1 334 840	1 334 840	0	0,00%	1 222 591	928 412	-294 179	-24,06%
Risco Catastrófico	28 917 740	24 904 279	-4 013 461	-13,88%	32 156 493	27 883 525	-4 272 969	-13,29%	28 917 740	28 791 305	-126 435	-0,44%
Efeito de Diversificação	-13 128 830	-12 040 238	1 088 593	-8,29%	-14 205 670	-13 090 134	1 115 536	-7,85%	-13 128 830	-12 908 665	220 166	-1,68%
<b>Total</b>	<b>45 039 286</b>	<b>41 011 209</b>	<b>-4 028 078</b>	<b>-8,94%</b>	<b>48 800 742</b>	<b>44 474 473</b>	<b>-4 326 269</b>	<b>-8,87%</b>	<b>45 039 286</b>	<b>45 271 305</b>	<b>232 019</b>	<b>0,52%</b>
<b>Risco de Incumprimento da Contraparte</b>												
Tipo I	1 136 458	1 133 989	-2 469	-0,22%	1 173 749	1 171 154	-2 596	-0,22%	1 136 458	1 220 287	83 829	7,38%
Tipo II	497 250	497 250	0	0,00%	521 926	521 926	0	0,00%	497 250	547 837	50 586	10,17%
Efeito de Diversificação	-88 894	-88 837	57	-0,06%	-92 862	-92 801	61	-0,07%	-88 894	-97 195	-8 301	9,34%
<b>Total</b>	<b>1 544 814</b>	<b>1 542 402</b>	<b>-2 412</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1 602 813</b>	<b>1 600 279</b>	<b>-2 534</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1 544 814</b>	<b>1 670 928</b>	<b>126 114</b>	<b>8,16%</b>
<b>Risco de Mercado</b>												
Risco de Taxa de Juro	4 302 421	4 137 051	-165 370	-3,84%	4 349 663	4 111 888	-237 774	-5,47%	4 302 421	3 702 071	-600 350	-13,95%
Risco Acionista	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%	995 742	995 742	0	0,00%
Risco Imobiliário	3 017 025	3 017 025	0	0,00%	2 986 152	2 986 152	0	0,00%	3 017 025	2 958 367	-58 658	-1,94%
Risco de Spread	1 647 305	1 586 402	-60 903	-3,70%	1 512 087	1 431 200	-80 887	-5,35%	1 647 305	1 131 409	-515 897	-31,32%
Risco de Concentração	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
Efeito de Diversificação	-3 385 636	-3 302 888	82 748	-2,44%	-3 336 069	-3 221 320	114 749	-3,44%	-3 385 636	-2 940 836	444 800	-13,14%
<b>Total</b>	<b>6 576 857</b>	<b>6 433 332</b>	<b>-143 525</b>	<b>-2,18%</b>	<b>6 507 575</b>	<b>6 303 663</b>	<b>-203 912</b>	<b>-3,13%</b>	<b>6 576 857</b>	<b>5 846 753</b>	<b>-730 104</b>	<b>-11,10%</b>
Efeito de Diversificação	-5 234 507	-5 102 748	131 759	-2,52%	-5 252 144	-5 084 998	167 145	-3,18%	-5 234 507	-4 837 526	396 981	-7,58%
<b>BSCR</b>	<b>47 926 450</b>	<b>43 884 194</b>	<b>-4 042 256</b>	<b>-8,43%</b>	<b>51 658 987</b>	<b>47 293 416</b>	<b>-4 365 570</b>	<b>-8,45%</b>	<b>47 926 450</b>	<b>47 951 459</b>	<b>25 009</b>	<b>0,05%</b>
<b>Risco Operacional</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 378 622</b>	<b>-115 468</b>	<b>-7,73%</b>	<b>1 576 200</b>	<b>1 454 387</b>	<b>-121 813</b>	<b>-7,73%</b>	<b>1 494 090</b>	<b>1 544 850</b>	<b>50 760</b>	<b>3,40%</b>
<b>Ajustamento LAC DT</b>	<b>-10 378 313</b>	<b>-9 505 191</b>	<b>873 122</b>	<b>-8,41%</b>	<b>-11 179 389</b>	<b>-10 237 039</b>	<b>942 351</b>	<b>-8,43%</b>	<b>-10 378 313</b>	<b>-10 394 225</b>	<b>-15 912</b>	<b>0,15%</b>
<b>SCR</b>	<b>39 042 226</b>	<b>35 757 625</b>	<b>-3 284 601</b>	<b>-8,41%</b>	<b>42 055 798</b>	<b>38 510 764</b>	<b>-3 545 033</b>	<b>-8,43%</b>	<b>39 042 226</b>	<b>39 102 084</b>	<b>59 858</b>	<b>0,15%</b>
<b>MCR</b>	<b>9 760 557</b>	<b>8 939 406</b>	<b>-821 150</b>	<b>-8,41%</b>	<b>10 513 949</b>	<b>9 627 691</b>	<b>-886 258</b>	<b>-8,43%</b>	<b>9 760 557</b>	<b>9 775 521</b>	<b>14 964</b>	<b>0,15%</b>
Total Ativos	165 717 543	162 115 145	-3 602 398	-2,17%	175 217 553	169 564 053	-5 653 500	-3,23%	165 717 543	175 358 424	9 640 881	5,82%
Total Passivos	67 133 740	67 128 123	-5 617	-0,01%	69 112 837	69 101 880	-10 957	-0,02%	67 133 740	73 113 329	5 979 590	8,91%
Resultados	4 595 760	1 928 383	-2 667 377	-58,04%	6 567 698	3 694 867	-2 872 831	-43,74%	4 595 760	3 593 682	-1 002 078	-21,80%
<b>Fundos Próprios</b>	<b>98 583 803</b>	<b>94 987 022</b>	<b>-3 596 781</b>	<b>-3,65%</b>	<b>106 104 716</b>	<b>100 462 173</b>	<b>-5 642 543</b>	<b>-5,32%</b>	<b>98 583 803</b>	<b>102 245 095</b>	<b>3 661 292</b>	<b>3,71%</b>
<b>Rácio de Solvência</b>	<b>253%</b>	<b>266%</b>	<b>13%</b>		<b>252%</b>	<b>261%</b>	<b>9%</b>		<b>253%</b>	<b>261%</b>	<b>9%</b>	

Unidades em €

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 91 de 125

## 5. Avaliação para efeitos de Solvência

### 5.1. Avaliação de Ativos

Em 31 de Dezembro de 2024, a reconciliação entre os ativos das Contas Estatutárias e de Solvência II, é decomposta como segue:

IFRS/SII	Contas Estatutárias	Anulação	Reavaliação de Investimentos e outros ativos/passivos	Reclassificação de ativos	Reavaliação de provisões técnicas	SII
Goodwill	0					0
Custos de aquisição diferidos	0					0
Ativos Intangíveis	2 652 055	-2 652 055				0
Ativos por impostos diferidos	1 624 703		676 274			2 300 977
Ativos por benefícios pós-emprego	506 523					506 523
Imóveis, instalações equipamento para uso próprio	2 474 204					2 474 204
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e unidades de participação)	123 700 730					123 700 730
Imóveis (que não para uso próprio)	0					0
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	0					0
Ações	2 100					2 100
Obrigações	109 568 587					109 568 587
Fundos de Investimento	14 130 043					14 130 043
Derivados	0					0
Depósitos que não equivalentes a numerário	0					0
Outros Investimentos	0					0
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e unidades de participação	0					0
Empréstimos e hipotecas	0					0
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro	20 489 945				-10 848 743	9 641 203
Depósitos em cedentes	0					0
Valores a receber por operações de seguro	19 112			3 114 384		3 133 495
Valores a receber por operações de resseguro	24 831					24 831
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	3 429 293					3 429 293
Ações próprias (detidas diretamente)	0					0
Montantes devidos a título de elementos de fundos próprios ou de fundos iniciais mobilizados mas ainda não realizados	0					0
Caixa e equivalentes	9 936 223					9 936 223
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos de balanço	3 278 937					3 278 937
<b>Total</b>	<b>168 136 555</b>	<b>-2 652 055</b>	<b>676 274</b>	<b>3 114 384</b>	<b>-10 848 743</b>	<b>158 426 415</b>

Unidades em €

A reconciliação entre os ativos das contas estatutárias, no total de €168,1 milhões para um total de €158,43 milhões considerados como ativos de solvência, é constituída por um conjunto de ajustamentos de balanço, que foram os seguintes:

- Dedução dos ativos intangíveis no valor de 2,65 milhões. (Ver Ponto 5.1.1).

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 92 de 125

- Ajustamento de €0,68 milhões na linha dos ativos por impostos diferidos. (Ver Ponto 5.1.5).
- Uma reavaliação das provisões técnicas com impacto nos montantes recuperáveis de contratos de resseguro pelo valor de €10,85 milhões. (Ver Ponto 5.2.1.).
- A realocação dos valores a receber no ativo, de forma a ser consistente com o cálculo do risco contraparte.

Em 31 de Dezembro de 2023, a reconciliação entre os ativos das Contas Estatutárias e de Solvência II, é decomposta como segue:

IFRS/SII	Contas Estatutárias	Anulação	Reavaliação de Investimentos e outros ativos/passivos	Reclassificação de ativos	Reavaliação de provisões técnicas	SII
Goodwill	0					0
Custos de aquisição diferidos	0					0
Ativos Intangíveis	2 243 747	-2 243 747				0
Ativos por impostos diferidos	1 599 595		572 155			2 171 750
Ativos por benefícios pós-emprego	495 436					495 436
Imóveis, instalações equipamento para uso próprio	2 310 399					2 310 399
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e unidades de participação)	118 804 182					118 804 182
Imóveis (que não para uso próprio)	0					0
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	0					0
Ações	2 100					2 100
Obrigações	85 960 874					85 960 874
Fundos de Investimento	32 841 209					32 841 209
Derivados	0					0
Depósitos que não equivalentes a numerário	0					0
Outros Investimentos	0					0
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e unidades de participação	0					0
Empréstimos e hipotecas	0					0
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro	19 076 758				-7 665 082	11 411 676
Depósitos em cedentes	0					0
Valores a receber por operações de seguro	8 410			1 808 881		1 817 291
Valores a receber por operações de resseguro	27 675					27 675
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	2 143 167					2 143 167
Ações próprias (detidas diretamente)	0					0
Montantes devidos a título de elementos de fundos próprios ou de fundos iniciais mobilizados mas ainda não realizados	0					0
Caixa e equivalentes	5 410 298					5 410 298
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos de balanço	4 413 698					4 413 698
<b>Total</b>	<b>156 533 365</b>	<b>-2 243 747</b>	<b>572 155</b>	<b>1 808 881</b>	<b>-7 665 082</b>	<b>149 005 573</b>

Unidades em €

A reconciliação entre os ativos das contas estatutárias, no total de €156,5 milhões para um total de €149,0 milhões considerados como ativos de solvência, é constituída por um conjunto de ajustamentos de balanço, que foram os seguintes:

**COSEC - Companhia de Seguro de Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único de matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 93 de 125

- Dedução dos ativos intangíveis no valor de €2,24 milhões. (Ver Ponto 5.1.1).
- Ajustamento de 0,57 milhões na linha dos ativos por impostos diferidos. (Ver Ponto 5.1.5).
- Uma reavaliação das provisões técnicas com impacto nos montantes recuperáveis de contratos de resseguro pelo valor de €7,67 milhões. (Ver Ponto 5.2.1.).
- A realocação dos valores a receber no ativo, de forma a ser consistente com o cálculo do risco contraparte.

### 5.1.1. Ativos intangíveis

Para efeitos de solvência, conforme disposto no artigo 12.º do Regulamento Delegado (EU) 2015/35, os ativos intangíveis apenas podem ser reconhecidos se for possível a sua venda separadamente e se for possível demonstrar a existência de um mercado ativo onde poderia transacionar ativos intangíveis semelhantes. Assim sendo, a Allianz Trade em Portugal decidiu que para efeitos de solvência o valor destes ativos é zero.

Os ativos intangíveis são contabilizados pelo seu custo de aquisição, deduzido das amortizações acumuladas e de eventuais perdas por imparidade, e são amortizados de acordo com a sua vida útil estimada.

Nesta rubrica estão incluídos essencialmente valores relativos a aplicações informáticas utilizadas no desenvolvimento da atividade.

### 5.1.2. Investimentos

Os instrumentos financeiros encontram-se valorizados ao justo valor em três níveis, de acordo com a hierarquia de justo valor, conforme previsto pela Norma IFRS 13 – Mensuração ao justo valor, nomeadamente:

**Nível 1** - Instrumentos financeiros valorizados com base em cotações de mercados ativos a que a Companhia tem acesso. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados com base em preços de compra corrente executáveis (com liquidez imediata) publicados por fontes externas;

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 94 de 125

**Nível 2** - Instrumentos financeiros cuja valorização tem por base dados observáveis, direta ou indiretamente, em mercados ativos. Incluem-se nesta categoria os títulos valorizados tendo por base *bids* fornecidos por contrapartes externas e técnicas de valorização interna que utilizam exclusivamente dados observáveis de mercado;

**Nível 3** - Instrumentos financeiros cujo justo valor deriva de técnicas de valorização em que os inputs não são observáveis em mercado.

O processo de valorização dos investimentos da Allianz Trade em Portugal é efetuado de acordo com os seguintes procedimentos:

### **Canais de informação**

Os canais definidos para a obtenção de informação são a Reuters e a Bloomberg.

Em cada canal, é recolhida a seguinte informação:

#### **Reuters**

Para os títulos valorizados com base neste canal são incorporados os seguintes tipos de preços:

- *Exchange Price* – Corresponde ao último valor de transação em bolsas oficiais, conhecido para o título em causa (quando é conhecida mais de uma bolsa, é identificada a “*Primary Exchange*”).
- *ISMA Price* - O ISMA (*International Securities Market Association*) fornece o preço *Bid*, *Ask* e *Mid* para obrigações, calculado com base em transações diárias registadas no sistema TRAX (Sistema eletrónico de negociação, registo e *reporting* de operações) e por cotações fornecidas pelos seus membros.
- *Reuters EJV Price* – Corresponde a uma avaliação independente efetuada pela empresa Reuters, com base em spreads de transações efetuadas no mercado.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 95 de 125

## **Bloomberg**

Para os títulos de dívida é incorporada a última cotação de cada contribuidor disponível no terminal *Data Licence* da *Bloomberg*. No caso dos outros tipos de instrumentos financeiros, é integrada a última cotação disponível para o momento de referência.

## **Metodologia de avaliação de ativos**

A valorização ao Justo Valor segue a metodologia a seguir identificada:

Para a seleção dos preços dos ativos financeiros, o sistema, diária e automaticamente, com base na informação recebida do mercado (contribuidores, preços, volumes oferecidos de compra e venda) e em simultâneo com a aplicação das regras definidas internamente, irá identificar o preço que reúne o estatuto de "mais adequado" (preço *default*), propondo a sua utilização na valorização dos ativos.

Sequencialmente o sistema aplica a seguinte ordem de prioridades:

- **Preços de Bolsa** – Preços recolhidos diretamente das bolsas de valores

Atributos para a sua utilização:

- a) Preço no dia;
- b) Volume das ofertas no dia com mínimo de 10% do valor da emissão do título;
- c) Variação absoluta inferior a 0.10% face à mediana de todos os preços do mercado recebidos das entidades fornecedoras de preços (*Bloomberg - Bond Quote Composite* ou *Reuters*) para os ativos que tenham mais de 10 contribuidores disponíveis no mercado.

Hierarquia de critérios de seleção:

- a) *Bid / Ask* spread mais baixo;
- b) Em caso de igualdade, o que apresente o *Bid* mais baixo;
- c) Em caso de igualdade, o que apresente o *Bid Size* mais alto ou seja maior volume na compra.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 96 de 125

- **Executáveis Multicontribuidos** – Preços que representam um compósito de preços executáveis, formados por contributos de várias contrapartes, casos do CBBT (*Composite Bloomberg Bond Trader*), *ISMA-Trading (International Securities Market Association)*.

Atributos para a sua utilização:

- a) Preço no dia;
- b) Variação absoluta menor que 1% face à mediana de todos os preços, excluindo o preço que se verifica, dos contribuidores disponíveis com preços do dia.

Hierarquia de critérios de seleção:

- a) *Bid / Ask spread* mais baixo;
- b) Em caso de igualdade, o que apresente o *Bid* mais baixo;
- c) Em caso de igualdade, o que apresente o *Bid Size* mais alto ou seja maior volume na compra.

- **Executáveis individuais** - Preços que permitem transacionar aos níveis apresentados.

Atributos para a sua utilização:

- a) Preço no dia;
- b) Variação absoluta menor que 1% face à mediana de todos os preços, excluindo o preço que se verifica, dos contribuidores disponíveis com preços do dia.

Hierarquia de critérios de seleção:

- a) *Bid / Ask spread* mais baixo;
- b) Em caso de igualdade, o que apresente o *Bid* mais baixo;
- c) Em caso de igualdade, o que apresente *Bid Size* mais alto ou seja maior volume na compra;
- d) Em caso de igualdade, o contribuidor ser *Lead Manager* ou *Co-leader* da emissão em causa.

- **Preços Independentes** - Preços fornecidos por entidades externas independentes que não atuam de forma ativa no mercado (compradores/vendedores), tornando-se desta forma entidades isentas quanto às avaliações que efetuam. Inserem-se nesta categoria os preços BGN (*Bloomberg Generic*) e TASS (*TASS Wertpapierhandlsbank*).

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 97 de 125

Atributos para a sua utilização:

- a) Preço no dia;
- b) Variação absoluta menor que 1% face à mediana de todos os preços, excluindo o preço que se verifica, dos contribuidores disponíveis com preços do dia.

Hierarquia de critérios de seleção:

- a) Bid / Ask spread mais baixo;
- b) Em caso de igualdade, o que apresente o Bid mais baixo.

- **Bids Indicativos** - Preços de contribuidores que não apresentam ofertas firmes de compra, mas apenas de valorização indicativa.

Atributos para a sua utilização:

- a) Preço no dia;
- b) Variação absoluta menor que 1% face à mediana de todos os preços, excluindo o preço que se verifica, dos contribuidores disponíveis com preços do dia.

Hierarquia de critérios de seleção:

- a) Bid / Ask spread mais baixo;
- b) Em caso de igualdade, o que apresente o Bid mais baixo.

**Modelos externos** - Preços fornecidos por entidades externas onde são aplicados modelos que poderão ter uma maior ou menor aderência ao mercado, são exemplos o BVAL (*Bloomberg Valuation price*) e o EJV (*Thomson Reuters Valuated Trading Composite*).

**Modelos internos** – Preço cujo modelo e sua aplicação seja aprovada pelo Comité de Valorização de Instrumentos Financeiros do Banco *custodiante*.

Caso o sistema não consiga apurar um preço *default*, por não estarem reunidos os atributos, a matriz não receberá qualquer input automático de preço mantendo-se em vigor o preço do dia anterior, que, ao final de 15 dias, caso não seja intervencionado, passará a não cotado, sendo assumido como preço o valor que decorre da aplicação dos critérios de valorização definidos.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 98 de 125

### 5.1.3. Terrenos e edifícios

Os imóveis da Allianz Trade em Portugal são avaliados com uma periodicidade mínima anual, no caso dos imóveis de Uso Próprio, pelo seu valor de mercado, sendo utilizados o método de Comparação de Mercado, do Rendimento e do Rendimento *Discounted Cash-flow*.

A Allianz Trade em Portugal utiliza dois modelos de mensuração distintos:

#### Modelo de Revalorização

Para os imóveis de uso próprio, a Allianz Trade em Portugal utiliza o modelo de Revalorização, sendo as revalorizações positivas refletidas na rubrica “Reservas de reavaliação – por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio”, exceto no que se refere a reversões de perdas por imparidade, as quais são registadas como um ganho na demonstração de ganhos e perdas. As revalorizações negativas são registadas na demonstração de ganhos e perdas, após a utilização do saldo refletido na rubrica “Reservas de reavaliação – por revalorização de terrenos e edifícios de uso próprio”.

A Allianz Trade em Portugal regista em ganhos e perdas o valor da amortização dos edifícios de uso próprio pelo método das quotas constantes, considerando que só é amortizável a parcela correspondente à parte edificada do imóvel, considerando-se que a quota-parte do valor do terreno no total do valor dos edifícios corresponde a 40% do seu valor e que a vida útil residual dos imóveis corresponde a 50 anos.

#### Modelo de Justo Valor

O modelo de Justo Valor é utilizado para os imóveis de rendimento, sendo a determinação do justo valor efetuada por um avaliador independente ou por recurso a um Modelo de avaliação interno. As revalorizações, quer positivas, quer negativas, são refletidas em ganhos e perdas do exercício.

Os rendimentos e encargos dos imóveis são reconhecidos em ganhos e perdas.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 99 de 125

#### **5.1.4. Caixa e equivalentes e depósitos à ordem**

Para efeitos de Solvência II, caixa e equivalentes de caixa são avaliados pelo justo valor.

Caixa compreende o dinheiro em caixa e depósitos à ordem. Os equivalentes de caixa consistem em instrumentos financeiros de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa, e que carregam um risco insignificante de alterações de valor.

Na prática, dada a natureza de curto prazo desses instrumentos, o justo valor e o custo amortizado são geralmente considerados similares. Não existe, portanto, qualquer ajustamento ou diferença de critério, entre as demonstrações financeiras e os ativos avaliados em base de solvência II.

Não existem diferenças de critério ou reavaliações entre as Contas Estatutárias e as de Solvência II.

#### **5.1.5. Ativos por impostos diferidos**

Os impostos diferidos correspondem ao impacto no imposto a recuperar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias dedutíveis ou tributáveis entre o valor de balanço dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizada na determinação do lucro tributável.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos até ao montante em que seja provável a existência de lucros tributáveis futuros que permitam a utilização das correspondentes diferenças tributárias dedutíveis ou de reporte de prejuízos fiscais. Adicionalmente, não são registados impostos diferidos ativos nos casos em que a sua recuperabilidade possa ser questionável devido a outras situações, incluindo questões de interpretação da legislação fiscal em vigor.

No ano de 2024, a Allianz Trade em Portugal, nos termos do artigo 15.º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35, procedeu ao reconhecimento dos impostos diferidos com base na diferença entre os valores imputáveis aos ativos e passivos avaliados nos termos do artigo 75.º da Diretiva 2009/138/CE, bem como no caso das provisões técnicas nos termos dos artigos 76.º a 85.º da referida diretiva, e os valores imputáveis aos ativos e passivos reconhecidos e avaliados para efeitos fiscais.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 100 de 125

Do apuramento das diferenças entre os ativos e passivos em base de Solvência II e dos ativos e passivos em base fiscal resulta o reconhecimento de um ativo por imposto diferido no valor de €676.274 e de um passivo por imposto diferido no valor de €2.051.028 em base de Solvência II, no qual, acrescentando os impostos diferidos de base fiscal, resultado num valor de ativos por impostos diferidos em base de Solvência II de €2.300.977.

## 5.2. Provisões Técnicas

### 5.2.1. Valor das Provisões Técnicas

O presente capítulo apresenta o valor das provisões técnicas da Companhia calculadas com base em princípios económicos, que teve por base a utilização de métodos estatísticos e atuariais devidamente consolidados. Os pressupostos utilizados foram definidos da forma que se julgou mais adequada à realidade da Companhia e do mercado, à data do cálculo.

A atividade da Allianz Trade em Portugal centra-se essencialmente em Portugal e no ramo de Crédito. O ramo de Caução representa menos de 10% do volume de negócios total da Companhia.

#### Valor das Provisões Técnicas de Seguro Direto

As Provisões Técnicas no âmbito do Solvência II corresponde à adição da melhor estimativa (ME) da Provisão para Sinistros e da Provisão para Prémios e da margem de risco (MR).

A ME representa a estimativa mais precisa de compromissos para com os tomadores e é calculada como o valor presente dos fluxos de caixa futuros ponderados, com base na sua probabilidade, decorrentes de pagamentos aos segurados e dos custos de gestão incorridos na administração desses pagamentos até ao seu vencimento, e deduzindo os prémios a receber ao abrigo de contratos em carteira.

A MR é o valor da provisão para além da melhor estimativa, calculada de tal modo que o montante total das provisões mostrado no balanço corresponde ao que seria necessário para uma entidade honrar as obrigações da seguradora.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 101 de 125

Comparativamente às provisões de Balanço Estatutário, constatamos que as provisões económicas são inferiores (Quadro abaixo). Apesar de ambos terem a mesma base de sinistralidade na provisão para sinistros, as diferenças advêm da distribuição dos cash-flows por ano, da estimativa de prémios e a sua distribuição e ainda do valor da margem de risco calculada em solvência II.

Provisões	Ano 2024		Ano 2023	
	Balanço Estatutário	Balanço Económico	Balanço Estatutário	Balanço Económico
<b>Sinistros</b>	50 446 045	39 608 910	47 000 142	38 228 713
<b>Prémios</b>	-358 439	-10 613 049	869 782	-7 508 785
<b>Margem de risco</b>		5 314 138		4 872 929
<b>Total</b>	<b>50 087 606</b>	<b>34 309 999</b>	<b>47 869 924</b>	<b>35 592 858</b>

Unidades em €

A Margem de Risco é determinada pelo método do custo de capital (CoC), previsto na fórmula padrão, com uma taxa de custo de capital de 6%, conforme o Regulamento Delegado. Na sua determinação foi usado o método 1 da fórmula padrão previsto nas orientações da EIOPA (EIOPA-BoS-14/166 PT).

Face a 2023 a Melhor Estimativa de prémios e sinistros registou, em 2024, uma diminuição global de cerca de 5,61%. A componente da provisão para sinistros, em 2024 foi de cerca de 39,608 milhões de euros, mais 3,61% do que em 2023 e a componente da provisão para prémios registou um aumento em relação a 2023, 41,34%, sendo o seu valor em 2024 de -10.613 milhões de euros.

	2024	2023	Varição
<b>Provisões técnicas</b>	34 309 999	35 592 858	-3,60%
<b>Melhor Estimativa</b>	28 995 861	30 719 928	-5,61%
<b>Sinistros</b>	39 608 910	38 228 713	3,61%
<b>Prémios</b>	-10 613 049	-7 508 785	41,34%
<b>Margem de risco</b>	5 314 138	4 872 929	9,05%

Unidades em €

De notar que a Allianz Trade em Portugal não utiliza ajustamentos de volatilidade ou de congruência, nem outras medidas de transição, tais como estrutura temporal das taxas de juro sem risco e dedução relativa às provisões técnicas.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 102 de 125

## Provisões Técnicas de Resseguro Cedido

A nível dos recuperáveis de resseguro e em linha com o que acontece em Seguro Direto, verificamos uma diminuição desta rubrica face às Provisões Técnicas de Balanço, uma vez calculada do ponto de vista económico. Tal facto justifica-se por a Allianz Trade em Portugal utilizar para retrocessão do seu risco, tratados de cariz proporcional, nomeadamente quota-parte.

Face ao ano anterior verificámos uma diminuição nos recuperáveis de resseguro.

Recuperáveis de Resseguro	Contas Estatutárias	Reavaliação das Provisões técnicas	SII
2024	20 489 945	-10 848 743	9 641 203
2023	19 076 758	-7 665 082	11 411 676

Unidades em €

### 5.2.2. Princípios e Incerteza

Os resultados da aplicação de métodos estatísticos têm sempre um grau de incerteza implícito fruto de fatores aleatórios, mudanças estruturais ainda não refletidas no sistema de informação da Companhia e porventura no mercado, bem como de alterações legais, judiciais e políticas com reflexo nos modelos aplicados.

Por outro lado, tem de se ter presente que não só é necessário assumir padrões para algumas variáveis macro e microeconómicas, como também os métodos usados têm implícitos alguns pressupostos. Tudo isto pode sofrer alterações significativas à medida que o tempo passa, pelo que a monitorização constante destas situações é fundamental e imprescindível.

A principal fonte de incerteza nas Provisões Técnicas é a aleatoriedade natural dos sinistros, tanto em termos de dimensão como de calendário, e o impacto sobre o custo final. Contudo, é importante referir que os riscos em *run-off* (nomeadamente do seguro de caução), estão ressegurados por companhias de elevado rating.

Consideramos, no entanto, que globalmente as provisões técnicas são preparadas numa base adequada, em conformidade com a abordagem estabelecida na legislação.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 103 de 125

Pre vemos que a nossa abordagem continue a ser desenvolvida e refinada em resposta à auditoria externa, comentários e orientações em andamento pelo Regulador e nossas próprias revisões de melhoria contínua.

Haverá sempre um equilíbrio entre a precisão do modelo e a taxa de erro, pelo que quando as abordagens simplificadas são justificadas, proporcionais e não conduzem a um erro material, adotamos tais abordagens.

### **5.2.3. Metodologia e hipóteses de trabalho**

A metodologia utilizada pressupõe um conjunto de hipóteses constantes em todas as estimativas efetuadas que devem ser permanentemente monitorizadas de forma a antecipar eventuais alterações nos pressupostos seguidos.

#### **Taxas de desconto em provisões técnicas**

No cálculo das provisões para sinistros e das provisões para prémios considerou-se a ETTJ estabelecida no Regulamento de Execução (UE) 2019/228 da Comissão de 7 de Fevereiro de 2019.

#### **Taxas de inflação passada e futura**

Para a generalidade dos cálculos, resolveu-se não proceder a qualquer ajustamento da inflação passada e futura. Embora o acréscimo acentuado da inflação no decurso de 2023, continuou a admitir-se, relativamente ao cálculo das provisões para sinistros que a inflação futura é semelhante à inflação passada. Contudo, o atual contexto económico foi tido em consideração nas metodologias de cálculo, pressupostos e hipóteses utilizadas.

#### **Prémios Futuros**

Foram considerados como prémios futuros:

- Dos seguros de crédito, os prémios de 2024 relativos a apólices renovadas e de prémio fracionado;

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 104 de 125

- E do seguro de cauções, os prémios de 2024 relativos a apólices anuais renováveis, os prémios de apólices temporárias e os prémios dos próximos nove anos para as apólices sem vencimento.

### **Métodos estatísticos**

As provisões para sinistros foram estimadas através da projeção das matrizes de custos dos sinistros e de pagamentos acumulados por ano de origem.

Com esta metodologia foi obtida uma série de cash-flows anuais que foram posteriormente descontados com as taxas de desconto acima referidas. Sempre que o resultado final foi baseado em matrizes de custos, os pagamentos implícitos foram obtidos de forma proporcional à evolução das matrizes de custos e de pagamentos.

Todos os métodos estatísticos de projeção de pagamentos ou de custos têm implícito ou explícito um conjunto de hipóteses que foram confrontados com os dados fornecidos.

Para este efeito o método escolhido atendeu:

- À evolução dos resíduos prospetivos e retrospectivos;
- Aos "backtesting" efetuados;
- Aos erros preditivos calculados, sempre que tal foi possível;
- À capacidade explicativa dos modelos do passado;
- E ao conhecimento que existe da empresa e do ramo em questão.

#### **5.2.4. Adequação dos prémios e das provisões**

As análises históricas efetuadas e os resultados técnicos obtidos confirmam a suficiência do atual tarifário de prémios no atual contexto económico e de estrutura de negócio da empresa.

A Comissão Executiva da Allianz Trade em Portugal considera a política de tarifação de prémios adequada, e juntamente com a robustez do balanço da Companhia, é suficiente para manter um elevado grau de solvabilidade. O Conselho de Administração da Allianz Trade em Portugal considera

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 105 de 125

ainda que as provisões técnicas constituídas são suficientes para fazer face ao nível de sinistralidade previsto.

Analisaram-se as responsabilidades da seguradora nos seguintes pontos:

- A incerteza, podem aparecer sinistros que originem pagamentos elevados ou acima do que se esperava,
- A duração contratual, que tanto pode ser de curto, médio como longo prazo;
- A natureza, em que muitos sinistros crescem com a inflação,
- A moeda,
- E as despesas de regularização de sinistros, que se bem que menos incertas, em moeda local e sujeitas a inflação, aparecem sempre associadas aos sinistros.

### **Duração**

Os contratos têm uma duração anual, mas as responsabilidades que deles podem emergir são sobretudo de curto-prazo. A duração dos contratos de seguro caução é variável, entre os períodos inferiores a um ano e períodos em aberto, em que as responsabilidades só terminam com o cancelamento das apólices pelo beneficiário.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 106 de 125

### 5.3. Outros Passivos

Em 31 de Dezembro de 2024, a reconciliação entre os passivos das Contas Estatutárias e de Solvência II, é decomposta como segue:

IFRS/SII	Contas Estatutárias	Reavaliação de Investimentos e outros ativos/passivos	SII
Provisões Técnicas	50 087 606	-15 777 606	34 309 999
Outras provisões técnicas	0		0
Passivos Contingentes	0		0
Provisões que não provisões técnicas	106 292		106 292
Passivos por benefícios pós-emprego	0		0
Depósitos de resseguradores	1 925		1 925
Passivos por impostos diferidos	386 995	2 051 028	2 438 023
Derivados	0		0
Dívidas a instituições de crédito	0		0
Passivos Financeiros que não sejam dívidas de instituições de crédito	0		0
Insurance & Intermediaries payables	607 526		607 526
Valores a pagar por operações de resseguro	1 220 646		1 220 646
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	14 951 650		14 951 650
Passivos subordinados	0		0
Quaisquer outros passivos não incluídos noutros elementos do balanço	10 576 236		10 576 236
<b>Total</b>	<b>77 938 876</b>	<b>-13 726 578</b>	<b>64 212 297</b>

Unidades em €

A reconciliação entre outros passivos das contas estatutárias, no total de €77,94 milhões para um total de €64,21 milhões considerados como passivos de solvência, constituída pelo seguinte ajustamento:

- Ajuste de €15,77 milhões nas provisões técnicas de solvência II. Ver ponto 5.2.1.;
- Ajuste nos de passivos por impostos diferidos €2,05 milhões tendo por base as diferenças entre os ativos e passivos em base de Solvência II e os ativos e passivos em base fiscal. Para maior detalhe ver ponto 5.3.2 e ponto 5.1.5;

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 107 de 125

Em 31 de Dezembro de 2023, a reconciliação entre os passivos das Contas Estatutárias e de Solvência II, é decomposta como segue:

IFRS/SII	Contas Estatutárias	Reavaliação de Investimentos e outros ativos/passivos	SII
Provisões Técnicas	47 869 924	-12 277 066	<b>35 592 858</b>
Outras provisões técnicas	0		<b>0</b>
Passivos Contingentes	0		<b>0</b>
Provisões que não provisões técnicas	136 175		<b>136 175</b>
Passivos por benefícios pós-emprego	0		<b>0</b>
Depósitos de resseguradores	55 651		<b>55 651</b>
Passivos por impostos diferidos	430 122	1 637 321	<b>2 067 443</b>
Derivados	0		<b>0</b>
Dívidas a instituições de crédito	0		<b>0</b>
Passivos Financeiros que não sejam dívidas de instituições de crédito	0		<b>0</b>
Insurance & Intermediaries payables	571 741		<b>571 741</b>
Valores a pagar por operações de resseguro	1 600 013		<b>1 600 013</b>
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	14 345 269		<b>14 345 269</b>
Passivos subordinados	0		<b>0</b>
Quaisquer outros passivos não incluídos noutros elementos do balanço	6 924 037		<b>6 924 037</b>
<b>Total</b>	<b>71 932 932</b>	<b>-10 639 746</b>	<b>61 293 186</b>

Unidades em €

A reconciliação entre outros passivos das contas estatutárias, no total de €71,93 milhões para um total de €61,29 milhões considerados como passivos de solvência, constituída pelo seguinte ajustamento:

- Ajuste de €12,27 milhões nas provisões técnicas de solvência II. Ver ponto 5.2.1.;
- Ajuste nos de passivos por impostos diferidos €1,64 milhões tendo por base as diferenças entre os ativos e passivos em base de Solvência II e os ativos e passivos em base fiscal. Para maior detalhe ver ponto 5.3.1 e ponto 5.1.5.

### 5.3.1. Passivos por impostos diferidos

Os passivos por impostos diferidos correspondem ao impacto no imposto a pagar em períodos futuros resultante de diferenças temporárias dedutíveis ou tributáveis entre o valor de balanço dos passivos e a sua base fiscal, utilizada na determinação do lucro tributável.

Os passivos por impostos na Allianz Trade em Portugal são registados para todas as diferenças temporárias tributáveis.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 108 de 125

No ano de 2024, a Companhia, nos termos do artigo 15.º do Regulamento Delegado (UE) 2015/35, procedeu ao reconhecimento dos impostos diferidos com base na diferença entre os valores imputáveis aos ativos e passivos avaliados nos termos do artigo 75.º da Diretiva 2009/138/CE, bem como no caso das provisões técnicas nos termos dos artigos 76.º a 85.º da referida diretiva, e os valores imputáveis aos ativos e passivos reconhecidos e avaliados para efeitos fiscais. Do apuramento das diferenças entre os ativos e passivos em base de Solvência II e dos ativos e passivos em base fiscal resulta o reconhecimento de um ativo por imposto diferido no valor de €676.274 e de um passivo por imposto diferido no valor de €2.051.028 em base de Solvência II, no qual, acrescentando os impostos diferidos de base fiscal, resulta num valor de passivos por impostos diferidos de €2.438.023 em base de Solvência II.

### **5.3.2. Contas a pagar devido a seguros, resseguros e acordos comerciais**

Quanto a contas a pagar devido a seguros, resseguros e acordos comerciais, tendo em conta que estes são geralmente passivos de curto prazo, considera-se como uma estimativa razoável do seu justo valor o valor de balanço dos vários itens, na data do balanço.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

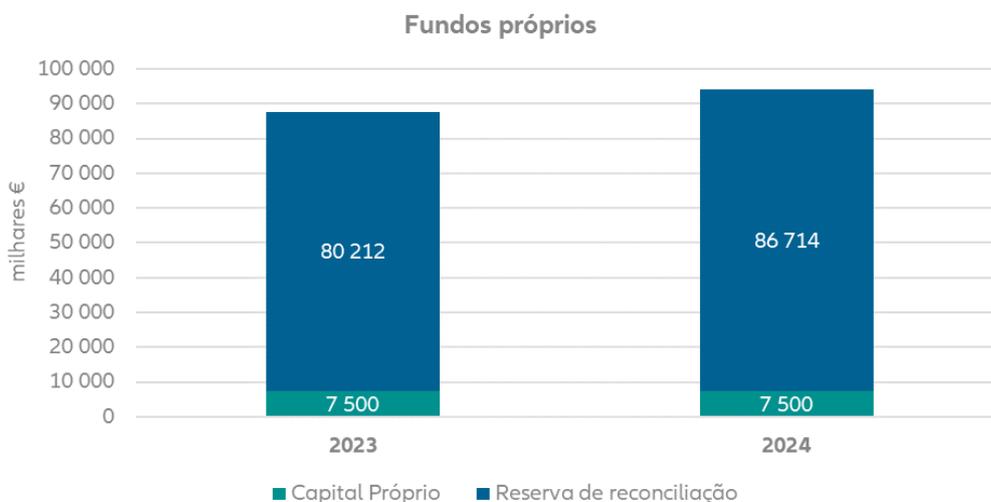
Pág. 109 de 125

## 6. Gestão do Capital

### 6.1. Fundos Próprios

#### 6.1.1. Composição e mudanças no capital disponível

O capital disponível da Companhia em 2024 e em 2023 foi respetivamente de €94 e de €88 milhões, constituídos pelo capital social (€7,5 milhões) e reserva de reconciliação de respetivamente de €87 e €80 milhões. Em 2024 a totalidade dos fundos próprios disponíveis foi elegível como nível 1, já em 2023, €87,61 milhões foi elegível como nível 1 e €0,10 milhões como nível 3, devido ao ajustamento de ativos por impostos diferidos. A reserva de reconciliação é igual ao total do excesso do ativo sobre o passivo em base de solvência reduzido do capital próprio e dos dividendos projetados.



#### 6.1.2. Reservas de Reconciliação

A reserva de reconciliação constitui uma componente significativa dos fundos próprios, que consiste nos seguintes itens:

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 110 de 125

	2024	2023
Fundos Próprios disponíveis (nível 1)	94 214 118	87 712 386
Ativo por impostos diferidos (nível 3)		-104 307
Capital Social	-7 500 000	-7 500 000
<b>Reservas de Reconciliação</b>	<b>86 714 118</b>	<b>80 108 079</b>

	2024	2023
<b>Reservas de Reconciliação</b>	<b>86 714 118</b>	<b>80 108 079</b>
Capital Social	7 500 000	7 500 000
Reservas e resultados transitados de IFRS	77 329 499	74 096 027
Resultados	5 368 180	3 004 406
<b>Total Capitais Próprios IFRS</b>	<b>90 197 679</b>	<b>84 600 433</b>
Reavaliação das PT (ME + MR)	15 777 606	12 277 066
Reavaliação das PT cedidas	-10 848 743	-7 665 082
Reavaliação / Anulação de activos	462 328	-434 865
Impostos diferidos	-1 374 754	-1 065 165
<b>Fundos Próprios disponíveis</b>	<b>94 214 117</b>	<b>87 712 386</b>
Ativo por impostos diferidos (nível 3)	0	-104 307
Capital Social	-7 500 000	-7 500 000
Dividendos Projectados	0	0
	<b>86 714 118</b>	<b>80 108 079</b>

Unidades em €

A reserva de reconciliação atingiu em 31 de Dezembro de 2024 e de 2023 respetivamente o valor de €86,71 e €80,11 milhões.

A reserva de reconciliação incluiu respetivamente em 2024 e em 2023 um conjunto de ajustamentos de balanço, que são os seguintes:

- Uma reavaliação favorável das provisões técnicas no valor de €15,78 e de €12,28 milhões;
- Deduções de €10,85 e de €7,67 milhões na reavaliação das provisões técnicas cedidas;
- Anulações de €2,65 e de €2,24 milhões ativos, quando transitados das contas em base IFRS para base solvência;
- Realocação dos valores a receber do passivo para o ativo, no valor de €3,11 e €1,8 milhões, de forma a ser consistente com o cálculo do risco contraparte;
- Ajustamento de €1,37 e €1,06 milhões por impostos diferidos.

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 111 de 125

### 6.1.3. Reconciliação com capital próprio IFRS

Os principais fatores para a diferença entre IFRS e os Fundos Próprios de Solvência II são as componentes da reserva de reconciliação conforme os itens abaixo, nos quais se encontram explicitado a evolução do Capital Próprio Estatutário e a sua evolução para fundos próprios disponíveis de Solvência:

<b>Reconciliação com capital próprio IFRS</b>	<b>2024</b>
Capital social	7 500 000
Outras reservas	40 877 199
Resultados transitados	36 452 300
Resultado líquido do exercício	5 368 180
<b>Capital Próprio (Estatutário)</b>	<b>90 197 679</b>
Reavaliação das provisões técnicas	15 777 606
Reavaliação das provisões técnicas cedidas	-10 848 743
Reavaliação/anulação de ativos	462 328
Impostos diferidos passivos	-1 374 754
Dividendos projetados	0
<b>Fundos Próprios disponíveis SII</b>	<b>94 214 118</b>

## 6.2. Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo

O Requisito de Capital (SCR) é composto pelo requisito de Capital de Solvência de Base (BSCR), pelo risco operacional, eventuais ajustamentos para absorção de perdas por impostos diferidos e/ou provisões técnicas e requisito de capital para o risco de ativos intangíveis.

O requisito de capital mínimo (MCR) deverá garantir um nível mínimo abaixo do qual o montante dos recursos financeiros não deverá cair. É calculado segundo uma fórmula simples, sujeita a um limite inferior e a um limite superior, definidos com base no requisito de capital de solvência baseado no risco, a fim de permitir uma escala crescente de intervenção das autoridades de supervisão, e que se baseie em dados passíveis de auditoria.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 112 de 125

Os fundos próprios da Companhia são elegíveis como nível 1 e nível 3 e estão disponíveis para satisfazer o requisito de capital de solvência (SCR) e o requisito mínimo de capital (MCR). Não é conhecida qualquer restrição ou limitação que afete a disponibilidade dos fundos próprios da Companhia.

	Fundos próprios disponíveis para satisfazer				Fundos próprios elegíveis para satisfazer			
	2024		2023		2024		2023	
	SCR	MCR	SCR	MCR	SCR	MCR	SCR	MCR
<b>Nível 1</b>	94 214 118	94 214 118	87 608 079	87 608 079	94 214 118	94 214 118	87 608 079	87 608 079
<b>Nível 2</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nível 3</b>	-	-	104 307	-	-	-	104 307	-
<b>Total</b>	<b>94 214 118</b>	<b>94 214 118</b>	<b>87 712 386</b>	<b>87 608 079</b>	<b>94 214 118</b>	<b>94 214 118</b>	<b>87 712 386</b>	<b>87 608 079</b>

Unidades em €

### 6.2.1. Requisito de capital de solvência (SCR)

O requisito de capital da Companhia em 31.12.2024 ascendia a €35,85 milhões, sendo o requisito mínimo de capital de €8,96 milhões, traduzindo-se desta forma, e considerando os fundos próprios, num rácio de Solvência II de 263%.

O requisito de capital da Companhia em 31.12.2023 ascendia a €36,79 milhões, sendo o requisito mínimo de capital de €9,20 milhões, traduzindo-se desta forma, e considerando os fundos próprios, num rácio de Solvência II de 238%.

Posição de Solvência II	2024	2023	Δ
<b>Fundos próprios</b>	94 214 118	87 712 386	-6 501 731
<b>Requisito Mínimo de Capital (MCR)</b>	8 963 329	9 196 954	233 625
<b>Rácio de Solvência II (%)</b>	263%	238%	-24%
<b>Requisito de Capital de Solvência (SCR)</b>	<b>35 853 316</b>	<b>36 787 817</b>	<b>934 501</b>
Absorção de Perdas por Impostos Diferidos	-9 530 628	-9 779 040	-248 412
Risco Operacional	1 446 738	1 338 960	-107 778
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>43 937 207</b>	<b>45 227 897</b>	<b>1 290 690</b>
Efeitos de Diversificação	-4 031 680	-8 993 526	-4 961 846
<b>Risco de Mercado</b>	<b>4 760 920</b>	<b>14 302 607</b>	<b>9 541 687</b>
Risco de Taxa de Juro	1 707 189	3 221 610	1 514 420
Risco Acionista	995 742	9 526 633	8 530 891
Risco Imobiliário	3 051 328	3 249 703	198 375
Risco de Spread	898 709	1 321 011	422 302

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 113 de 125

Risco de Concentração	0	4 638 453	4 638 453
Efeitos de Diversificação	-1 892 048	-7 654 803	-5 762 755
<b>Risco de Incumprimento de Contraparte</b>	<b>1 485 318</b>	<b>975 397</b>	<b>-509 921</b>
Risco de Incumprimento de Contraparte Tipo I	1 096 576	750 508	-346 068
Risco de Incumprimento de Contraparte Tipo II	473 749	276 745	-197 004
Efeitos de Diversificação	-85 007	-51 856	33 151
<b>Risco Específico de Seguro Não Vida</b>	<b>41 722 649</b>	<b>38 943 419</b>	<b>-2 779 230</b>
Risco de Prémios & Reservas	26 546 354	25 210 369	-1 335 984
Risco de Descontinuidade	1 078 197	1 051 974	-26 224
Risco Catastrófico	26 210 821	24 023 027	-2 187 795
Efeitos de Diversificação	-12 112 724	-11 341 951	770 773

Unidades em €

De notar que para efeitos da determinação dos requisitos de capital de solvência (SCR), a Allianz Trade em Portugal utiliza a fórmula padrão definida pela EIOPA, sem recorrer a medidas transitórias e/ou aos possíveis ajustamentos previstos na legislação, como o ajustamento de congruência e o de volatilidade.

Em termos de simplificações, apenas são usadas no cálculo do módulo de contraparte, nomeadamente ao que ao *"risk mitigation"* diz respeito. Esta simplificação é usada uma vez que a resseguradora Allianz Trade representa 99,5% das exposições dos recuperáveis de resseguro, não originando assim uma distorção do requisito de capital de solvência que possa influenciar o processo de tomada de decisão ou a apreciação do utilizador das informações relativas ao requisito de capital de solvência.

### 6.2.2. Requisito de Capital de Solvência de Base (BSCR)

Na composição do requisito de capital de solvência base, o requisito de capital associado ao Risco Específico de Seguro Não Vida emerge como sendo aquele no qual se centra a maior percentagem da composição do requisito de Solvência.

Esta é uma situação natural uma vez que é neste módulo que se centra o negócio da Allianz Trade em Portugal e que a nível do risco de mercado, a Companhia segue uma política de investimentos

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 114 de 125

conservadora sem produtos derivados e ou complexos e a nível do risco da contraparte, a Allianz Trade em Portugal tem os seus tratados com empresas de resseguro de baixo risco.

<b>Requisitos de Capital Base (BSCR)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Risco de Mercado	4 760 920	14 302 607
Risco de Incumprimento da Contraparte	1 485 318	975 397
Risco Específico de Seguros Não Vida	41 722 649	38 943 419
Efeitos de Diversificação	-4 031 680	-8 993 526
<b>Total</b>	<b>43 937 207</b>	<b>45 227 897</b>

Unidades em €

### 6.2.3. Absorção de Perdas por Impostos Diferidos

De acordo com o previsto no artigo 207.º do Regulamento Delegado 35/2015, o ajustamento para a capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos equivale à alteração do valor dos impostos diferidos das empresas de seguros e de resseguros que resultaria de uma perda instantânea de um montante igual à soma do requisito de solvência base, o requisito de capital para o risco operacional e o ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas, sendo este último não aplicável.

Nos casos em que a perda referida resulte num aumento dos ativos por impostos diferidos, as empresas de seguros e de resseguros não devem utilizar este aumento para efeitos do ajustamento, a menos que possam demonstrar que existirão lucros futuros.

Em 31.12.2024, a capacidade de absorção de perdas por impostos diferidos é de €9,53 milhões após ter realizado o teste à perda no valor de €45,38 milhões que corresponderia ao valor do requisito de capital de solvência base juntamente com o requisito de capital para o risco operacional de acordo com o previsto no artigo 207.º do Regulamento Delegado 35/2015.

Conforme a política de apetite ao risco estabelecida na Companhia a Allianz Trade em Portugal tem como barreira de ação um rácio de solvência II de 130%, percentagem sempre superada após o teste do LAC DT no ano em análise e nos três anos seguintes, sendo que a Companhia demonstra inclusivamente recuperar o valor dos impostos nos cinco anos de resultados subsequentes ao choque.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 115 de 125

De referir que caso a Companhia não tivesse aplicado o ajustamento para a capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos, a situação de solvência seria de 208%.

Para efeitos de cálculo de impostos diferidos, a Allianz Trade em Portugal utiliza uma taxa de imposto estimada de 21%, fazendo incidir essa taxa sobre o montante de perda instantânea de €45,38 milhões, a perda instantânea gera ativos por impostos diferidos, que acrescem aos ativos por impostos diferidos reconhecidos para efeito de Solvência II.

#### **6.2.4. Política de gestão de Capital**

##### **A Política de Gestão do Capital assenta nos seguintes princípios gerais:**

Proteção da base de capital da Companhia e suporte à gestão eficaz do capital, no âmbito das Políticas de Risco;

Alocação do capital aos diversos riscos a que a Companhia está exposta no âmbito dos limites definidos na estratégia de risco e com o objetivo de otimização do retorno esperado;

Integração da gestão do risco e do capital nos processos de gestão e de decisão da Companhia, através da atribuição do risco e alocação do capital às diversas linhas de negócio e investimentos;

Garantia do cumprimento dos requisitos mínimos de capital exigidos pelo Regulador;

A Alocação de capital para a gestão do negócio baseia-se na fórmula padrão do Solvência II.

##### **Metodologia e processo da Gestão do Capital**

A Allianz Trade em Portugal acompanha a todo o momento o cumprimento de todos os requisitos regulamentares de Solvência II. Desta forma, são definidos objetivos para os rácios de capitalização e implementadas determinadas margens de segurança acima desses objetivos.

O Conselho de Administração da Allianz Trade em Portugal aprova o apetite ao Risco de Solvência, com base num Objetivo de Capital e num Capital Mínimo Aceitável, de acordo com os requisitos

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 116 de 125

regulamentares do Regime de Solvência II, tendo como objetivo manter-se acima dos níveis mínimos de capitalização, conforme definido com a Política de Apetite ao Risco da Companhia.

A Allianz Trade em Portugal na sua abordagem estratégica fixa como objetivo, a manutenção de um nível de capital correspondente a 160% do requisito de Solvência II. Em caso de quebra desse objetivo, o Conselho de Administração da Allianz Trade em Portugal avalia a situação e as eventuais medidas a implementar por forma a repor a situação desejada. Também o nível de Capital mínimo aceitável, deverá manter-se acima de 130% do requisito de Solvência II. Em caso de quebra desse limite, serão estudadas e implementadas medidas para a reposição do referido requisito, nomeadamente: aumentos de capital, retenção de resultados ou eventuais ajustes à estratégia de negócio ou de investimento.

A Política de dividendos da Allianz Trade em Portugal preconiza o princípio da participação dos acionistas no seu resultado líquido, através da distribuição de dividendos. A quebra do Objetivo de Capital e do Capital Mínimo Aceitável condicionará o nível de dividendos a serem atribuídos aos acionistas.

### **Capital - Fundos Próprios**

A composição dos fundos próprios da Allianz Trade em Portugal, engloba a diferença entre os ativos e passivos de Balanço apurados em conformidade com o Regime de Solvência II, deduzida da distribuição de dividendos prevista.

Em 31 de Dezembro de 2024 e em 31 de dezembro de 2023, os fundos próprios da Companhia apurados em conformidade com os princípios definidos na regulamentação aplicável ascendiam a €94.214.118 e €87.712.386, respetivamente, dando cumprimento aos requisitos de capital apurados de acordo com a regulamentação aplicável.

## **6.3. Informações adicionais**

A Allianz Trade em Portugal utiliza para o cálculo do requisito de solvência os parâmetros da fórmula padrão, não recorrendo a parâmetros específicos da empresa.

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 117 de 125

Lisboa, 08 de abril de 2025.

**Nadine Accaoui**

**Presidente do Conselho de Administração e da Comissão Executiva**

**João Cristóvão**

**Vogal do Conselho de Administração e da Comissão Executiva**

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

**[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)**

Pág. 118 de 125

## 7. Informação Quantitativa

### S.02.01.02

ATIVOS	Valor Solvência II
Ativos intangíveis	0
Ativos por impostos diferidos	2 300 977
Excedente de prestações de pensão	506 523
Imóveis, instalações e equipamento para uso próprio	2 474 204
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação)	123 700 730
Imóveis (que não para uso próprio)	0
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	0
Títulos de fundos próprios	2 100
Ações — cotadas em bolsa	0
Ações — não cotadas em bolsa	2 100
Obrigações	109 568 587
Obrigações de dívida pública	65 229 430
Obrigações de empresas	44 339 157
Títulos de dívida estruturados	0
Títulos de dívida garantidos com colateral	0
Organismos de investimento coletivo	14 130 043
Derivados	0
Depósitos que não equivalentes a numerário	0
Outros investimentos	0
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação	0
Empréstimos e hipotecas	0
Empréstimos sobre apólices de seguro	0
Empréstimos e hipotecas a particulares	0
Outros empréstimos e hipotecas	0
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro dos ramos:	9 641 203
Não-vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	9 641 203
Não-vida, excluindo seguros de acidentes e doença	9 641 203
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	0
Vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida, excluindo seguros de acidente e doença	0
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida	0
Vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	0
Vida, ligado a índices e a unidades de participação	0
Depósitos em cedentes	0
Valores a receber de operações de seguro e mediadores	3 133 495
Valores a receber a título de operações de resseguro	24 831
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	3 429 293
Ações próprias (detidas diretamente)	0
Montantes devidos a título de elementos dos fundos próprios ou dos fundos iniciais mobilizados mas ainda não pagos	0
Caixa e equivalentes de caixa	9 936 223
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos do balanço	3 278 937
<b>ATIVOS TOTAIS</b>	<b>158 426 415</b>

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 119 de 125

PASSIVOS	Valor Solvência II
Provisões técnicas — não-vida	34 309 999
Provisões técnicas — não-vida (excluindo acidentes e doença)	34 309 999
PT calculadas no seu todo	0
Melhor Estimativa	28 995 861
Margem de risco	5 314 138
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida)	0
PT calculadas no seu todo	0
Melhor Estimativa	0
Margem de risco	0
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros ligados a índices e a unidades de participação)	0
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo vida)	0
PT calculadas no seu todo	0
Melhor Estimativa	0
Margem de risco	0
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação)	0
PT calculadas no seu todo	0
Melhor Estimativa	0
Margem de risco	0
Provisões técnicas — contratos ligados a índices e a unidades de participação	0
PT calculadas no seu todo	0
Melhor Estimativa	0
Margem de risco	0
Passivos contingentes	
Provisões que não provisões técnicas	106 292
Obrigações a título de prestações de pensão	0
Depósitos de resseguradores	1 925
Passivos por impostos diferidos	2 438 023
Derivados	0
Dívidas a instituições de crédito	0
Passivos financeiros que não sejam dívidas a instituições de crédito	0
Valores a pagar de operações de seguro e mediadores	607 526
Valores a pagar a título de operações de resseguro	1 220 646
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	14 951 650
Passivos subordinados	0
Passivos subordinados não classificados nos fundos próprios de base (FPB)	0
Passivos subordinados classificados nos fundos próprios de base (FPB)	0
Quaisquer outros passivos não incluídos noutros elementos do balanço	10 576 236
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>64 212 297</b>
<b>EXCEDENTE DO ATIVO SOBRE O PASSIVO</b>	<b>94 214 118</b>

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 120 de 125

S.05.01.02

	Ramo: Responsabilidades de seguro e de resseguro não-vida (seguro direto e resseguro proporcional aceite)				Resseguro não proporcional aceite				TOTAL
	Seguro crédito e caução	Seguro proteção jurídica	Assistência	Perdas pecuniárias diversas	Acidentes e doença	Acidentes	Marítimo, aviação, transporte	Imobiliário	
<b>Prémios emitidos</b>									
Valor bruto - Atividade direta	49 922 866,16								49 922 866,16
Valor bruto — Resseguro proporcional aceite	0,00								0,00
Valor bruto — Resseguro não proporcional aceite									-
Parte dos resseguradores	20 439 944,85								20 439 944,85
Líquido	29 482 921,31								29 482 921,31
<b>Prémios adquiridos</b>									
Valor bruto - Atividade direta	48 224 585,07								48 224 585,07
Valor bruto — Resseguro proporcional aceite	0,00								0,00
Valor bruto — Resseguro não proporcional aceite									
Parte dos resseguradores	21 991 435,67								21 991 435,67
Líquido	26 233 149,40								26 233 149,40
<b>Sinistros ocorridos</b>									
Valor bruto - Atividade direta	22 499 598,03								22 499 598,03
Valor bruto — Resseguro proporcional aceite	0,00								0,00
Valor bruto — Resseguro não proporcional aceite									
Parte dos resseguradores	9 388 482,76								9 388 482,76
Líquido	13 111 115,27								13 111 115,27
<b>Alterações noutras provisões técnicas <sup>(a)</sup></b>									
Valor bruto - Atividade direta	2 466 240,50								2 466 240,50
Valor bruto — Resseguro proporcional aceite	0,00								0,00
Valor bruto — Resseguro não proporcional aceite									
Parte dos resseguradores	0,00								0,00
Líquido	2 466 240,50								2 466 240,50
<b>Despesas efetuadas</b>	12 301 295,63								12 301 295,63
<b>Outras despesas</b>	0,00								0,00
<b>Despesas totais</b>									12 301 295,63

(a) [RE 2017/2190 -positivo se a variação for negativa (redução das outras provisões técnicas conducentes a um lucro) ou negativo se a variação for positiva (aumento das outras provisões técnicas conducente a uma perda) ]

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 121 de 125

S.17.01.02

	Seguro direto e resseguro proporcional aceite				Resseguro não proporcional aceite				RESPONSABILIDADES TOTAIS NÃO-VIDA
	Seguro crédito e caução	Seguro proteção jurídica	Assistência	Perdas pecuniárias diversas	Resseguro de acidentes e doença não proporcional	Resseguro de acidentes não proporcional	Resseguro não proporcional marítimo, da aviação e dos transportes	Resseguro de danos patrimoniais não proporcional	
<b>Provisões técnicas calculadas como um todo</b>									
Total dos Montantes recuperáveis de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte associados às provisões técnicas calculadas na seu todo									
<b>Provisões técnicas calculadas como a soma da ME e da MR</b>									
<b>Melhor Estimativa</b>									
<b>Provisões para prémios</b>									
Valor bruto	-10 613 049								-10 613 049
Total do Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte	-6 389 421								-6 389 421
<b>Valor líquido da melhor estimativa das provisões para prémios</b>	<b>-4 223 628</b>								<b>-4 223 628</b>
<b>Provisões para sinistros</b>									
Valor bruto	39 608 910								39 608 910
Total do Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte	16 030 624								16 030 624
<b>Valor líquido da melhor estimativa das provisões para sinistros</b>	<b>23 578 286</b>								<b>23 578 286</b>
<b>Melhor estimativa total — valor bruto</b>	<b>28 995 861</b>								<b>28 995 861</b>
<b>Melhor estimativa total — valor líquido</b>	<b>19 354 658</b>								<b>19 354 658</b>
<b>Margem de Risco</b>	<b>5 314 138</b>								<b>5 314 138</b>
<b>Montante das medidas transitórias nas provisões técnicas</b>	(Abstract)								(Abstract)
Provisões técnicas calculadas como um todo									
Melhor estimativa									
Margem de Risco									
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - TOTAL</b>	(Abstract)								(Abstract)
<b>Provisões técnicas - Total</b>	<b>34 309 999</b>								<b>34 309 999</b>
Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte — total	9 641 203								9 641 203
Provisões técnicas menos montantes recuperáveis de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito — total	24 668 797								24 668 797

S.19.01.21

**Valor bruto dos sinistros pagos (não cumulativo)**  
(montante absoluto)

Ano subscrição	Ano desenv.	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10&+	Ano em curso	Soma dos anos (cumulativa)
Anteriores		5 302 261	43 115 698	10 259 948	604 906	-642 400	-209 018	-198 302	-69 179	-112 262	-187 535	-407 979	-176 317	57 456 137
N-9		3 304 179,35	8 583 924,16	1 342 784,08	-9 875,58	-125 892,19	27 607,58	-44 961,60	-1 740,35	-23 747,44	3 622,75		3 623	13 055 901
N-8		2 427 686,06	9 685 447,57	1 384 085,31	-121 022,47	-85 021,06	28 435,81	-8 881,85	61 062,25	-7 146,61			-7 147	13 364 645
N-7		1 336 581,61	10 595 180,67	1 133 604,89	245 673,54	-87 571,69	103 264,44	-68 302,40	53 427,34				53 427	13 311 858
N-6		2 993 141,68	12 858 897,79	1 087 003,83	253 043,75	-89 220,49	-123 346,74	-247 558,67					-247 559	16 731 961
N-5		6 462 410,87	8 654 651,80	1 119 613,94	84 969,83	-65 825,99	-68 343,59						-68 344	16 187 477
N-4		1 707 573,38	8 914 291,35	252 605,07	-34 294,85	-19 403,08							-19 403	10 820 772
N-3		1 758 800,58	4 456 415,26	692 884,00	8 099,20								8 099	6 916 199
N-2		2 443 609,26	10 216 372,52	754 145,82									754 146	13 414 128
N-1		3 073 670,18	11 224 255,79										11 224 256	14 297 926
N		4 113 941,87											4 113 942	4 113 942
													<b>TOTAL</b>	<b>15 638 724</b>
														<b>179 670 946</b>

**Valor bruto não descontado da melhor estimativa das provisões para sinistros**  
(montante absoluto)

Ano ocorr.	Ano desenv.	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10&+	Final do ano (dados descontados)	
Anteriores		0	0	-32 779	-423 873	-405 758	-447 213	-306 075	-678 190	-407 414	-156 288	177 426	647 810	
N-9		0	2 379 098	121 007	74 851	835 957	628 065	159 130	726 544,15	792 832,74	802 475,92		775 761	
N-8		12 957 840	1 249 846	-327 042	-329 028	-126 450	646 907	780 237	540 202,87	561 093,44			542 414	
N-7		13 626 499	1 383 974	-261 051	189 759	-130 243	804 059	965 901	934 191				903 091	
N-6		12 459 353	1 790 149	1 325 531	195 452	3 034 379	3 455 098	3 616 351					3 495 960	
N-5		12 321 652	5 055 179	1 365 297	681 489	691 460	614 348						593 896	
N-4		23 587 232	5 206 835	1 410 443	1 556 929	1 586 150							1 533 345	
N-3		24 294 849	4 742 210	2 265 627	1 137 889								1 100 008	
N-2		13 889 695	7 936 197	3 933 449									3 802 501	
N-1		18 231 032	7 305 568										7 062 360	
N		19 811 297											19 151 762	
													<b>TOTAL</b>	<b>39 608 910</b>

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

 Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

 Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

 Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

 Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 122 de 125

5.23.01.01.01 - Fundos Próprios	TOTAL	Nível 1 — sem restrições	Nível 1 — com restrições	Nível 2	Nível 3
<b>Fundos próprios de base antes da dedução por participações noutros setores financeiros como previsto no artigo 68.o do Regulamento Delegado 2015/35</b>					
Capital em ações ordinárias (sem dedução das ações próprias)	7 500 000	7 500 000	-		-
Conta de prémios de emissão relacionados com o capital em ações ordinárias	0	0	-		-
Fundos iniciais, contribuições dos membros ou elemento dos fundos próprios de base equivalente para as mútuas e sociedades sob a forma mútua	0	0	-		-
Contas subordinadas dos membros de mútuas	0				
Fundos excedentários	0	0	-	-	-
Ações preferenciais	0				
Conta de prémios de emissão relacionados com ações preferenciais	0				
Reserva de reconciliação	86 714 118	86 714 118			
Passivos subordinados	0		0,00	0,00	0,00
Montante igual ao valor líquido dos ativos por impostos diferidos					0,00
Outros elementos dos fundos próprios aprovados pela autoridade de supervisão como fundos próprios de base, não especificados acima					
<b>Fundos próprios das demonstrações financeiras que não devem ser consideradas na reserva de reconciliação e não cumprem os critérios para serem classificados como fundos próprios nos termos da Solvência II</b>	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)
Fundos próprios das demonstrações financeiras que não devem ser consideradas na reserva de reconciliação e não cumprem os critérios para serem classificados como fundos próprios nos termos da Solvência II			-	-	-
<b>Deduções</b>	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)
Deduções por participações em instituições financeiras e instituições de crédito					
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE APÓS DEDUÇÕES</b>	<b>94 214 118</b>	<b>94 214 118</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>104 307,40</b>
<b>Fundos próprios complementares</b>	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)
Capital não realizado e não mobilizado em ações ordinárias, mobilizáveis mediante pedido		-	-		-
Fundos iniciais não realizados e não mobilizados, contribuições dos membros ou elemento dos fundos próprios de base equivalente para as mútuas e as sociedades sob a forma mútua, mobilizáveis mediante pedido		-	-		-
Ações preferenciais não realizadas e não mobilizadas, mobilizáveis mediante pedido		-	-		-
Um compromisso juridicamente vinculativo de subscrição e pagamento dos passivos subordinados mediante pedido		-	-		-
Cartas de crédito e garantias nos termos do artigo 96.o, n.o 2, da Diretiva 2009/138/CE		-	-		-
Cartas de crédito e garantias não abrangidas pelo artigo 96.o, n.o 2, da Diretiva 2009/138/CE		-	-		-
Reforços de quotização dos membros nos termos do artigo 96.o, n.o 3, primeiro parágrafo, da Diretiva 2009/138/CE		-	-		-
Reforços de quotização dos membros — não abrangidos pelo artigo 96.o, n.o 3, primeiro parágrafo, da Diretiva 2009/138/CE		-	-		-
Outros fundos próprios complementares		-	-		-
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS COMPLEMENTARES</b>		-	-		-
<b>Fundos próprios disponíveis e elegíveis</b>	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)	(Abstract)
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o SCR	94 214 118	94 214 118	0,00	0,00	0,00
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o MCR	94 214 118	94 214 118	0	0	
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o SCR	94 214 118	94 214 118	0,00	0,00	0,00
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o MCR	94 214 118	94 214 118	0	0	
<b>RCS</b>	<b>35 853 316</b>				
<b>RCM</b>	<b>8 963 329</b>				
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCS</b>	<b>263%</b>				
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCM</b>	<b>1051%</b>				

**COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.**

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 123 de 125

S.23.01.01.02 - Reserva de reconciliação	TOTAL
<b>Reserva de reconciliação</b>	
Excedente do ativo sobre o passivo	94 214 117,61
Ações próprias (detidas direta e indiretamente)	0,00
Dividendos previsíveis, distribuições e encargos	0,00
Outros elementos dos fundos próprios de base	7 500 000,00
Ajustamentos para elementos dos fundos próprios com restrições em relação com carteiras de ajustamento de congruência e fundos circunscritos para fins específicos	0,00
<b>Reserva de reconciliação</b>	<b>86 714 117,61</b>
<b>Lucros Esperados</b>	
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo vida	0,00
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo não-vida	10 613 049,09
<b>Total dos Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP)</b>	<b>10 613 049,09</b>

**Cálculo do Requisito de Capital de Solvência**

Risco operacional	1 446 738
Capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas	0
Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos	-9 530 628
Requisito de capital para atividades exercidas nos termos do artigo 4.º da Diretiva 2003/41/CE	0
<b>Requisito de capital de solvência excluindo acréscimos de capital</b>	<b>35 853 316</b>
Acréscimos de capital já decididos	0
<b>REQUISITO DE CAPITAL DE SOLVÊNCIA</b>	<b>35 853 316</b>
<b>Outras informações sobre o RCS</b>	
<b>Requisito de capital para o submódulo de risco acionista baseado na duração</b>	<b>0</b>
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para a parte remanescente	0
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para os fundos circunscritos para fins específicos	0
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para as carteiras de ajustamento de congruência	0
Efeitos de diversificação devidos à agregação RCSL dos FCFE para efeitos do artigo 304.º	0

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 124 de 125

## S.28.01.01

Requisito de capital mínimo — Apenas atividades de seguro e de resseguro dos ramos vida e não-vida

Componente da fórmula linear relativa às responsabilidades de seguro e de resseguro não-vida

## S.28.01.01.01

<b>Resultado de RCM<sub>NV</sub></b>	<b>6 757 345</b>
--------------------------------------	------------------

S.28.01.01.02	Valor líquido (de contratos de resseguro/EOET) da melhor estimativa e PT calculadas como um todo	Valor líquido (de contratos de resseguro) dos prémios emitidos nos últimos 12 meses
Seguro de despesas médicas e resseguro proporcional		
Seguro de proteção de rendimentos e resseguro proporcional		
Seguro de acidentes de trabalho e resseguro proporcional		
Seguro e resseguro proporcional de automóvel — responsabilidade civil		
Seguro e resseguro proporcional de automóvel — outros ramos		
Seguro marítimo, da aviação e dos transportes e resseguro proporcional		
Seguro e resseguro proporcional de incêndio e outros danos patrimoniais		
Seguro e resseguro proporcional de responsabilidade civil geral		
Seguro e resseguro proporcional de crédito e caução	19 354 658	29 482 921
Seguro e resseguro proporcional de proteção jurídica		
Assistência e resseguro proporcional		
Seguro e resseguro proporcional de perdas financeiras diversas		
Resseguro de acidentes e doença não proporcional		
Resseguro de acidentes não proporcional		
Resseguro não proporcional marítimo, da aviação e dos transportes		
Resseguro de danos patrimoniais não proporcional		

COSEC - Companhia de Seguro de  
Créditos, S.A.

Sede: Avenida da Liberdade 249, 6º piso,  
1250-143 Lisboa

Serviço ao cliente:  
Info.pt@allianz-trade.pt  
Tel. +351 211 164 221

Delegação Porto: R. Gonçalo Sampaio, 329,  
3º piso, 4150-367 Porto

Matriculada na Conservatória do Registo  
Comercial de Lisboa sob o número único de  
matrícula e identificação fiscal 500726000.  
Capital Social: 7.500.000 EUR

[www.allianz-trade.pt](http://www.allianz-trade.pt)

Pág. 125 de 125