

## 24. Derivados de cobertura

A análise desta rubrica, por instrumento de cobertura, é a seguinte:

	(Milhares de euros)			
	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Swaps	45.141	229.923	123.054	177.900

Os derivados de cobertura encontram-se valorizados de acordo com metodologias de valorização internas considerando dados observáveis de mercado, e sempre que não disponíveis, em informação preparada pelo Grupo pela extrapolação de dados de mercado. Assim, tendo em consideração a hierarquização das fontes de valorização, conforme disposto na IFRS 13, estes instrumentos encontram-se categorizados no nível 2. O Grupo contrata instrumentos financeiros para cobrir a sua exposição aos riscos de taxa de juro, cambial e risco de crédito da carteira de títulos. O tratamento contabilístico depende da natureza do risco coberto, nomeadamente se o Grupo está exposto às variações de justo valor ou a variações de fluxos de caixa, ou se se encontra perante coberturas de transações futuras.

Conforme permitido pela IFRS 9, o Grupo optou por continuar a aplicar os requisitos para a aplicação de contabilidade de cobertura previstos na norma IAS 39, utilizando essencialmente derivados de taxa de juro e taxa de câmbio. O modelo de cobertura de justo valor é adotado para títulos de dívida emitidos, créditos concedidos à taxa fixa, depósitos e empréstimos do mercado monetário, títulos da carteira e cobertura conjunta de ativos financeiros à taxa variável e passivos financeiros à taxa fixa. O modelo de cobertura de fluxos de caixa é adotado para transações futuras em moeda estrangeira, para cobertura dinâmica de variações de fluxos de caixa de crédito concedido e de depósitos à taxa variável em moeda estrangeira e para crédito hipotecário em moeda estrangeira.

No exercício de 2019, as relações que seguem o modelo de cobertura de justo valor registaram inefetividade no montante positivo de Euros 2.259.000 (2018: positivo de Euros 3.187.000) e as relações de cobertura que seguem o modelo de fluxos de caixa registaram inefetividade no montante negativo de Euros 4.514.000 (2018: negativo de Euros 4.636.000).

No exercício de 2019, foram efetuadas reclassificações de montantes registados em resultados para reservas de justo valor, relativos a relações de cobertura de fluxos de caixa, no montante positivo de Euros 44.882.000 (2018: positivo de Euros 23.004.000). O ajustamento acumulado sobre os ativos e passivos financeiros cobertos efetuado às rubricas do ativo e do passivo que incluem elementos cobertos encontra-se detalhado na nota 54.

A análise da carteira de derivados de cobertura por maturidades em 31 de dezembro de 2019 é a seguinte:

	(Milhares de euros)					
	2019				Justo valor	
	Nocionais (prazo remanescente)			Total	Ativo	Passivo
Inferior a três meses	Entre três meses e um ano	Superior a um ano				
<b>Derivados de cobertura de justo valor de variação de risco de taxa de juro</b>						
Mercado de balcão:						
Swaps de taxa de juro	52.919	1.420.269	3.063.197	4.536.385	17.131	46.122
<b>Derivados de cobertura de variabilidade dos fluxos de caixa de risco de taxa de juro</b>						
Mercado de balcão:						
Swaps de taxa de juro	65.854	111.717	11.706.362	11.883.933	18.972	77.272
<b>Derivados de cobertura de variabilidade dos fluxos de caixa com risco cambial</b>						
Mercado de balcão:						
Swaps de moeda	83.090	-	-	83.090	185	172
Swap cambial e de taxa de juro (CIRS)	469.804	930.004	1.605.817	3.005.625	8.853	98.300
	552.894	930.004	1.605.817	3.088.715	9.038	98.472
<b>Derivados de cobertura de investimento líquido em entidades estrangeiras</b>						
Mercado de balcão						
Swap cambial e de taxa de juro	-	462.072	136.723	598.795	-	8.057
<b>Total de derivados transacionados em:</b>						
Mercado de balcão	671.667	2.924.062	16.512.099	20.107.828	45.141	229.923

A análise da carteira de derivados de cobertura por maturidades em 31 de dezembro de 2018 é a seguinte:

(Milhares de euros)

	2018					
	Nacionais (prazo remanescente)			Justo valor		
	Inferior a três meses	Entre três meses e um ano	Superior a um ano	Total	Ativo	Passivo
<b>Derivados de cobertura de justo valor de variação de risco de taxa de juro</b>						
Mercado de balcão						
Swaps de taxa de juro	-	24.500	3.976.674	4.001.174	12.662	77.787
<b>Derivados de cobertura de variabilidade dos fluxos de caixa de risco de taxa de juro</b>						
Mercado de balcão						
Swaps de taxa de juro	52.367	205.511	12.467.208	12.725.086	81.677	7.604
<b>Derivados de cobertura de variabilidade dos fluxos de caixa com risco cambial</b>						
Mercado de balcão						
Swap cambial e de taxa de juro (CIRS)	336.794	570.475	2.609.407	3.516.676	28.051	87.700
<b>Derivados de cobertura de investimento líquido em entidades estrangeiras</b>						
Mercado de balcão						
Swap cambial e de taxa de juro (CIRS)	58.059	76.034	462.072	596.165	664	4.809
<b>Total de derivados transacionados em:</b>						
Mercado de balcão	447.220	876.520	19.515.361	20.839.101	123.054	177.900

## 25. Investimentos em associadas

Esta rubrica é analisada como segue:

(Milhares de euros)

	2019	2018
Instituições de crédito residentes	37.959	42.486
Instituições de crédito não residentes	172.432	237.991
Outras empresas residentes	228.897	180.832
Outras empresas não residentes	21.876	21.785
	461.164	483.094
Imparidade	(60.773)	(78.012)
	400.391	405.082

Os movimentos ocorridos na rubrica Imparidade para investimentos associadas é analisado como segue:

(Milhares de euros)

	2019	2018
<b>Saldo em 1 de janeiro</b>	78.012	102.012
Transferências	2.853	-
Dotação do exercício (nota 12)	4.550	12.623
Utilização de imparidade	(3.756)	-
Variações cambiais	(20.886)	(36.623)
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>	60.773	78.012